



# DOSSIER SOBRE LA CRISIS GLOBAL

09 de octubre de 2016

N° 103

1. Hacia el estancamiento generalizado de la economía mundial, por Claudio Lara Cortés	1
2. La fórmula para crecer en tiempos de crisis	12
3. Crisis de refugiados: La "Cumbre de Líderes" no muestra un liderazgo respecto a las personas refugiadas	15
4. El FMI observa que el crecimiento mundial ha perdido fuerza y advierte de que el estancamiento económico podría avivar los llamados a adoptar medidas proteccionistas	16
5. Las dos caras del cambio, por Aditya Narain	19
6. ¿Quién debe dirigir las instituciones internacionales?, por Ngair Woods	22
7. El FMI teme una ola de populismo por la debilidad económica global, por Amanda Mars	24

## 1. HACIA EL ESTANCAMIENTO GENERALIZADO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, POR CLAUDIO LARA CORTÉS

La trayectoria de desaceleración que ha seguido la economía mundial tras el dramático derrumbe financiero y económico de 2008-09, y todo el debate que ha generado en torno al estancamiento económico (y la distribución del ingreso), no puede entenderse plenamente a menos que se coloque en el contexto del desplazamiento de las 'placas tectónicas' del capitalismo global hacia el Asia (China) y otras zonas del 'Sur global'.

Así, el 'estancamiento secular' es más propio de las economías desarrolladas, e incluso esta tendencia se verifica desde mucho antes que estallara la crisis bajo la forma de una progresiva decadencia de sus ritmos de acumulación. De allí lo prolongado de la recuperación actual y su naturaleza altamente desigual e irregular.

Las políticas monetarias expansivas que han aplicado los bancos centrales de los países desarrollados, especialmente la Reserva Federal de Estados Unidos, no han podido contrarrestar el proceso de estancamiento económico. Más bien han desatado una onda financiera expansiva a nivel global que ahora envuelve a las economías emergentes' y en desarrollo, teniendo como protagonista a la llamada 'banca en la sombra'. Las turbulencias financieras se han multiplicado y la inestabilidad económica amenaza con una nueva crisis financiera y recesión económica mundial.

Las primeras señales en ese sentido aparecieron a mediados de 2013, cuando China y las economías latinoamericanas también comienzan a sufrir una rápida desaceleración en sus ritmos de crecimiento económico. Por lo cual, en la economía capitalista global, en momentos que aún no se recuperaba total o en gran medida de la crisis de 2008-09, comienza a imponerse una

tendencia de largo plazo al estancamiento económico ‘generalizado’ en medio de un creciente cuestionamiento al dominio del dólar, que tendrá serias repercusiones para las economías de la región.

### Recuperación Económica Global a Dos Velocidades

Desde finales de 2010 la economía mundial ha entrado en un prolongado e inusual proceso de recuperación económica signado por una desaceleración en el producto y comercio mundial, así como en los niveles de inversión productiva y empleo. A diferencia de lo sucedido en otras fases de recuperación –como después de las crisis de 1974-75, o 1982- 83, o 1991-92, o 2001-, la actual ha sido un intento extremadamente débil y lento, que todavía no puede consolidarse. En realidad, hasta ahora “el crecimiento global ha estado siempre por debajo del ritmo promedio de los quince años previos a la crisis financiera mundial” (OCDE, 2015: 6). El hecho que “cuatro quintas partes de las economías del mundo hayan experimentado un crecimiento medio entre 2011 y 2014 que ha sido menor al alcanzado en el lapso 2004-2007”, pareciera confirmar la aseveración anterior (United Nations, 2014: 8). Por lo cual queda por saber si estamos frente a un fenómeno transitorio o uno de largo plazo, que podría convertirse en la ‘nueva normalidad’ de la economía global. Christine Lagarde, Directora del Fondo Monetario Internacional (FMI), ensaya una respuesta y nos advierte de una “nueva era mediocre de bajo crecimiento durante mucho tiempo”.

Por su parte, el comercio internacional también ha estado sumido en un ciclo de lento crecimiento desde el estallido de la crisis global. Tampoco sus perspectivas son muy auspiciosas, ya que a fines de septiembre, la Organización Mundial del Comercio (OMC) ha vuelto a rebajar su proyección de expansión de este año, de 3.3% a sólo 2.8%. Esto supone que 2015 será el cuarto año consecutivo con un aumento del comercio global inferior a 3%, menos de la mitad del promedio anual de 1990-2008, antes de la crisis financiera global. Incluso, en ese mismo período “el comercio mundial de bienes y servicios se expandió más del doble que la producción global (con unos promedios anuales del 6.8% y del 3%, respectivamente)” (UNTAD, 2014: 7).

Economistas de distintas corrientes de pensamiento comparten la apreciación que este débil comportamiento de la producción y el comercio mundial, estaría en gran parte condicionado por los bajos niveles de inversión. La OCDE estima que “el panorama no es satisfactorio” y subraya que “la inversión real ha sido tibia y el crecimiento de la productividad decepcionante. En general, las empresas han estado menos dispuestas a invertir en instalaciones, equipos, tecnología y servicios que lo observado durante periodos de recuperación anteriores” (Ibid.). Igual cosa puede decirse con respecto a la fuerza de trabajo, ya que a nivel mundial el empleo habría crecido en 2014 a un ritmo similar que en 2013, alrededor de 1.4%, el cual sigue siendo inferior a la tasa de 1.7% anotada en los años previos a la crisis (United Nations, 2014: 12).

Cuadro 1  
Tasa de crecimiento del PIB global, formación bruta de capital fijo, comercio y empleo, 2008-2016 (en %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015*	2016*
PIB	1.5	-2.0	4.1	2.9	2.4	2.5	2.6	2.8	3.1
Comercio	3.0	-10.6	12.6	6.8	2.8	3.5	3.4	3.7	4.7
Formación bruta de capital fijo	3.0	-3.5	5.7	5.5	3.9	3.2	2.9	3.0	4.7
Empleo	1.2	1.1	1.2	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.2

Fuente: UNCTAD – ILO

(\*) Proyecciones

Si bien tales indicadores agregados –producción, comercio, inversión y empleo– denotan una desaceleración de los ritmos de acumulación del capital global, no dan cuenta de la participación altamente desigual de las economías en ese proceso. Al respecto, habría que señalar que China y las llamadas ‘economías emergentes’ de Asia, parte de África y de América del Sur, se recuperaron rápidamente y con firmeza desde fines de 2010; mientras que las economías capitalistas desarrolladas cayeron, ya sea en múltiples recesiones (Europa y Japón) o en un cuasi estancamiento de su crecimiento económico (Estados Unidos), sin que la mayoría de ellas recupere los niveles alcanzados antes de la crisis.

En rigor, la recuperación de China y las ‘economías emergentes’ (particularmente los países que conforman los BRICS –Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica), ayudó a evitar que la economía mundial cayera en una gran Depresión, además de las inéditas medidas monetarias y fiscales que aplicaron los gobiernos de las potencias capitalistas. Desde el

año 2009, China fortaleció su rol de fuerza dinamizadora del ‘Sur global’ gracias a un masivo plan de inversiones (equivalente casi al 12% de su PIB). Su puesta en marcha en el momento más álgido de la crisis, produjo un aumento inmediato y sostenido de los proyectos de infraestructura. Como resultado hay una importante alza de la demanda externa de materias primas, combustible y alimentos; favoreciendo directamente a las ‘economías emergentes’ del Sur, especialmente a las de América Latina<sup>21</sup>.

Durante este período pos crisis (desde 2009 a 2014), China continuó su camino ascendente, superando por lejos a cualquier otra gran economía y a los propios países que conforman el grupo BRICS. En efecto, entre el segundo trimestre de 2007 e igual trimestre de 2014, la economía China creció un 78% frente al 8% anotado por los Estados Unidos, teniendo en cuenta que este país tuvo en este mismo lapso el mejor desempeño de las principales economías desarrolladas. Pero, lo más sobresaliente, es que en estos pocos años China logró desplazar a Estados Unidos como el mayor productor industrial del mundo (después de más de un siglo de dominio) y como la primera potencia comercial. También ha superado a Japón para convertirse en la segunda economía más grande del planeta. Mientras los países en desarrollo y ‘emergentes’ continuaron creciendo significativamente.

Por el contrario, los países desarrollados siguen registrando tasas de crecimiento por debajo del promedio mundial, sin poder revertir su larga trayectoria estancacionista. Este es justamente el tema que acapara la atención de un número creciente de economistas del establishment, quienes debaten acerca de sus causas y su temporalidad (si es una tendencia de corto o largo plazo).

### **El Debate Sobre el ‘Estancamiento Secular’**

Larry Summers, recuperando la tesis de la escuela ‘estancacionista’ de Alvin Hansen (1937), ha denominado este período de bajo crecimiento como ‘estancamiento secular’ (IMF, 2013). La causal última de este fenómeno estaría, según Summers, en un exceso de ahorro sobre los niveles de inversión, cuya expresión más clara es una contracción inusualmente duradera de la demanda agregada (en particular del gasto de inversión como de consumo).

#### *La economía mundial y América Latina ante la continuidad de la crisis global*

Cuadro 2  
Tasa de crecimiento del PIB, 2008-2015

	2008-2011	2012	2013	2014	2015*
Mundo	1.9	2.4	2.5	2.6	2.8
Países desarrollados	0.1	1.1	1.2	1.6	2.2
Países en desarrollo	5.6	4.8	4.7	4.4	4.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de United Nations (2015 y 2014).

(\*) Proyecciones de mayo de 2015

En la visión convencional de la economía, dicho problema (exceso de ahorro y baja demanda) debería resolverse con una drástica reducción de las tasas de interés. Sin embargo, a pesar que en Estados Unidos éstas se han mantenido cercanas a cero desde fines de 2008, los hogares y las empresas no están gastando lo suficiente. Para Summers, si bien este déficit de la demanda en que se debate el capital se puso de manifiesto durante los años que siguieron a la crisis, resulta en realidad de larga data (déficit estructural).

Al igual que en décadas anteriores, el anémico crecimiento de la economía está siendo alimentado por un desarrollo financiero insostenible; el cual se mantiene en la actualidad no solo gracias a tasas de interés bajísimas o negativas, como fuera mencionado, sino sobre todo mediante un mar de liquidez propulsado por las medidas de ‘relajamiento cuantitativo’ de la Reserva Federal estadounidense (FED). Estas políticas monetarias ‘no-convencionales’ también han sido aplicadas por el Banco Central de Japón, el Banco de Inglaterra y ahora último por el Banco Central Europeo (BCE), lo cual no ha hecho más que alimentar una serie de burbujas especulativas.

De este modo, queda en evidencia la incapacidad no sólo del ‘mercado’, sino además de las propias políticas monetarias para superar el déficit estructural de la demanda e impulsar el crecimiento económico capitalista. De acuerdo a Summers, la superación de esta combinación de un crecimiento reptante (‘estancamiento’) con unas finanzas insustentables (‘burbujas’), requiere de “enfoces de políticas diferentes a aquellos representados por la actual sabiduría convencional” (Summers, 2014). En definitiva, la crítica de Summers apunta a cuestionar la viabilidad del capitalismo, tanto por la forma actual que asume en la realidad como por la esterilidad de las políticas aplicadas.

Otros economistas, como Robert Gordon (2012) y Tyler Cowen (2013), comparten la idea del ‘estancamiento secular’, pero explican este fenómeno a partir de factores propios del ‘lado de la oferta’. Ambos creen que el progreso tecnológico, clave en el crecimiento económico de las economías avanzadas en los últimos 200 años, se ha desacelerado significativamente y su impacto ha sido menor de lo esperado.

Por otro lado, se encuentran los economistas que sin desconocer la débil recuperación de las economías de los países capitalistas desarrollados en el período pos-crisis, la consideran sólo como una situación pasajera que pronto tendrá que ajustarse a la tendencia del ‘producto potencial’, por lo cual es cuestión de ‘paciencia’<sup>22</sup>. Por ejemplo, Ben Bernanke, ex presidente de la Fed, está en abierto desacuerdo con la idea del estancamiento secular y su crítica más importante a Summers es que debe tener en cuenta la dimensión internacional, en especial los flujos de capital que se desplazan de una economía a otra por mayores tasas de rentabilidad, los que deben contribuir necesariamente a superar el ‘estancamiento’ en casa<sup>23</sup>. Además, como el dinero fluye fuera de los Estados Unidos como resultado de esos movimientos, debería debilitar el dólar y ayudar a impulsar las exportaciones, lo que a su vez permitiría a la economía volver al pleno empleo. Para Bernanke, el estancamiento de una economía, en caso de ocurrir, es poco probable que dure mucho tiempo en un mundo de libre movilidad del capital.

La lectura que propone Bernanke descansa sobre una idea ya conocida: la existencia de un ‘exceso de ahorro global’ (saving glut). Este exceso no desapareció con la crisis ni con la recuperación económica, más bien permanece, pero ahora ya no como consecuencia de la superabundancia China, sino de Alemania, dado el impresionante desarrollo exportador que ha mostrado en los últimos años.

---

---

Curiosamente, el comportamiento observado de una economía que sufre de ‘estancamiento secular’ o el impacto de un exceso de ahorro mundial parecieran ser similares -tasas de interés cercanas a cero o negativas, desinflación, baja inversión y diversas burbujas financieras-; pero la respuesta de la política económica que se desprende de estas visiones es muy diferente, dada las distintas aproximaciones ontológicas (uno que prioriza la ‘economía nacional’ y, el otro, la ‘economía internacional’). En el caso del primero, como sostiene Summers, influenciado de cierto modo por Keynes, es una expansión fiscal. Pero si el problema es un exceso de ahorro mundial, entonces la política adecuada es centrarse en lo que está provocando tal situación en el extranjero (manipulación de divisas, por ejemplo).

En definitiva, debido a su ‘nacionalismo metodológico’, la teoría del estancamiento secular no puede dar cuenta del comportamiento de la economía mundial, que por lo demás vivió un ciclo expansivo en los años previos a la crisis, empujado por las principales economías ‘emergentes’. Su campo cognitivo queda reducido a las economías capitalistas ‘maduras’, particularmente a Estados Unidos. Incluso así, no convence la explicación entregada sobre la tendencia dominante a largo plazo de esta economía, más próxima a una desaceleración gradual que a un estancamiento<sup>25</sup>.

Por su parte, la postura de Bernanke de considerar la dimensión internacional se devela que no es radicalmente distinta del planteamiento de Summers, una vez tratada con cierto detalle. Paradójicamente, su aproximación a lo internacional permanece atada al uso de las Cuentas Nacionales que fueron precisamente diseñadas sobre la base del ‘nacionalismo metodológico’. Bajo la hegemonía del dólar, los flujos internacionales de capital, que están principalmente denominados en dólares, pueden desplazarse de una economía a otra sin necesidad de cambiar de propiedad. De allí que muchas corporaciones estadounidenses, instituciones e individuos poseen cantidades significativas de dólares fuera de Estados Unidos (off-shore). Por lo cual, en un mercado dinerario globalizado el ahorro nacional se compone tanto de ahorro interno como ‘off-shore’. Así, en vez de comprender el déficit en cuenta corriente como el exceso de inversión sobre el ahorro, a lo Bernanke, habría que comprenderlo como exceso de consumo (y no de inversión) sobre el ahorro interno.

Asimismo, el denominado ‘exceso de ahorro’ es difícilmente el resultado del comportamiento voluntario (deseado) de los bancos centrales extranjeros. Es el efecto coercitivo de la hegemonía del dólar que deja sin opción a las contrapartes comerciales de Estados Unidos. Los bancos centrales extranjeros solamente intercambian deuda soberana doméstica por dólares que son instrumentos crediticios soberanos estadounidenses. En rigor, no hay un exceso global de ahorro, el exceso al cual refiere Bernanke es sólo un exceso de dólares causado por la libre impresión de dinero por parte de la Fed para satisfacer el apetito por deuda de Estados Unidos.

### **Políticas Monetarias Expansivas y Presiones Deflacionarias Globales**

Aunque parezca insólito, al cumplirse siete años del colapso de Lehman Brothers en Estados Unidos, “la recuperación económica mundial sigue dependiendo mucho de las políticas monetarias expansivas adoptadas por las economías avanzadas” (IMF, 2014), entendiendo por ellas las políticas de ‘relajamiento cuantitativo’ y las políticas de interés cero (‘zero interest rate policy’, ZIRP).

Esta tendencia monetarista no se ha detenido, muy por el contrario. En la primera parte del año 2015 hemos presenciado una nueva oleada de relajación monetaria, incentivada por el desplome de los precios del petróleo y las crecientes tensiones en los tipos de cambio (BIS, 2015). Tienen

---

---

supuestamente como objetivo principal “estimular la demanda, incentivar la inversión empresarial y facilitar el saneamiento de los balances” (IMF, 2014).

Estados Unidos fue el primer escenario de aplicación de un programa de ‘relajamiento cuantitativo’ (QE) a partir de noviembre de 2008. Liderado por la Reserva Federal (FED, por su sigla en inglés), su propósito era aumentar la liquidez en 800.000 millones de dólares. Gran parte de ese monto se destinó a comprar títulos de deuda respaldados por hipotecas. Pero lo que más tarde se conoció como QE1, incluyó desde marzo de 2009 a los bonos del Tesoro de Estados Unidos. Esto marcó un hito en la historia de la Reserva Federal, pues comenzaba a subsidiar directamente el gasto deficitario récord del gobierno de Obama.

Al mismo tiempo, esta gigantesca inyección monetaria comenzó a generar enormes distorsiones en los mercados financieros, especialmente los relativos a acciones y bonos, al propiciar ‘excesos’ en la toma de riesgos. A medida que la FED amplió la oferta de dinero con bajísimo interés a través de sucesivos programas de relajamiento cuantitativo (QE2 y QE3), hace que sea rentable para los especuladores pedir prestado dinero barato y comprar acciones y bonos que producen mayores dividendos o intereses (ganancias de arbitraje). Estas compras ocurrirán en cualquier mercado bursátil del mundo, pero sobre todo en las ‘economías emergentes’, como luego veremos.

No debe sorprender, entonces, que en estos años de ‘relajamiento cuantitativo’ prolongado observemos un fuerte incremento “de las asignaciones de cartera en activos de más riesgo y en una mayor disposición a apalancar los balances”; en vez de “un aumento del gasto real por parte de los hogares y una mayor voluntad de las empresas para invertir y contratar”. En verdad, los consumidores se han mostrado más preocupados de reducir sus deudas personales (hipotecas y deudas varias), incluso recurriendo a la moratoria. Por lo cual son los fondos de cobertura y los fondos de adquisición quienes están comprando inmuebles (casi todo en efectivo), empezando por el inventario de propiedades embargadas que los bancos están vendiendo a precios rebajados. También estos fondos han aprovechado las tasas de interés cercanas o iguales a cero para realizar tales operaciones.

Por otro lado, llama la atención la escasa capacidad de la economía para crear empleo y absorber al menos parte de las personas ‘inactivas’ o ‘desalentadas’, que desde los inicios de las crisis han aumentado más de cuatro veces con respecto a quienes se incorporan a la fuerza de trabajo. Esta ‘anomalía’ se refleja claramente en el comportamiento de la ‘tasa de participación’ (proporción de la fuerza laboral en la población), que viene disminuyendo desde los inicios de la crisis<sup>26</sup>.

Adicionalmente, los riesgos para la estabilidad de precios han ido en aumento últimamente ante el avance de las presiones deflacionarias. Preocupa que el índice de precios se halla ubicado muy por debajo de la meta de una tasa de inflación del 2 por ciento en tiempos recientes, particularmente en 2014 y en lo que va del 2015<sup>27</sup>. De este modo, la Reserva Federal no ha podido cumplir con su mandato de asegurar la estabilidad de precios. Así, la probabilidad de caer en deflación es muy elevada, más aún si los salarios y los ingresos medios de las personas todavía se mantienen en niveles bajos.

Al igual que en los tiempos de Greenspan, el gran temor no admitido de la Reserva Federal sigue siendo la deflación y no la inflación, más aún en una economía sobre endeudada. La situación actual estaría demostrando que la estabilidad de precios es un término que crecientemente refiere a objetivos anti-deflacionarios, en orden a aumentar los precios más que a bajarlos (meta del 2%). Lo ocurrido con la espiral deflacionaria en Japón desde 1989 es una

---

---

advertencia terrorífica para los monetaristas norteamericanos y europeos. La deflación comenzó con un creciente exceso de deuda y de inversión, que luego se tradujeron en una sobrecapacidad productiva y en un debilitamiento en la fijación de precios. Es precisamente esta combinación la que dio lugar a la deflación, cuyos impactos todavía se dejan sentir.

Tales características que hacen al fenómeno deflacionario no han permeado del todo a la economía estadounidense, pero varios indicadores presionan en esa dirección. Entre ellos destacan el elevado nivel de endeudamiento, la caída de los precios de las materias primas, el declive de la velocidad del dinero y, para empeorar las cosas, el fortalecimiento del dólar en los últimos doce meses, que conlleva el abaratamiento de las importaciones. Todos ellos pueden acentuar las presiones deflacionarias y acelerar el ‘ciclo deflacionario’. La dinámica deflacionaria obviamente no está limitada a los Estados Unidos, tiene hoy más bien un alcance global. En casi la mitad de los 189 países que cuentan con información actualizada, la inflación ya está en o por debajo del 2% (que es como la mayoría de los bancos centrales definen la estabilidad de precios). De acuerdo a los últimos datos, que se extienden hasta julio o agosto de 2015 para la mayoría de los países, hay ‘sólo’ 14 casos de alta inflación y los que presentan abiertamente una situación deflacionaria en los precios de consumo superan a los primeros.

En opinión de Carmen Reinhart, “el riesgo para la economía mundial está en realidad inclinado hacia la deflación de las 23 economías avanzadas que contempla la muestra, incluso ocho años después del inicio de la crisis financiera mundial. Para este grupo, la tasa de inflación promedio es de 0,2% - la más baja desde 1933. La única economía avanzada con una tasa de inflación por encima del 2% es Islandia”. En los últimos dos años, por lo menos seis de las economías avanzadas - y hasta ocho - han debido hacer frente al fenómeno deflacionario (Reinhart, 2015). Cabe agregar que la larga disminución de la inflación que exhibe la zona euro en su conjunto desde 2011, se convirtió en negativa a finales de 2014.

En síntesis, en lugar de estimular a las economías desarrolladas, las políticas monetarias expansivas estarían comprometiendo tanto la estabilidad de precios (deflación) como la propia estabilidad financiera al inundar el mundo con inyecciones masivas de liquidez, dirigidas tanto a los bancos y las corporaciones no bancarias. Terminaron siendo acumuladas como dinero en efectivo en los balances bancarios de las economías avanzadas o invertidas en el extranjero en los proyectos de commodities y de ampliación de infraestructura en las economías emergentes, o simplemente colocadas en diversos instrumentos financieros especulativos. Todo ello alimentó una nueva onda expansiva de las finanzas.

### **Una Nueva Ola Financiera a Nivel Global**

Dada la magnitud del colapso económico y financiero del 2007-09, era esperable no sólo la desvalorización masiva de una parte del capital productivo y de gran parte del capital ficticio, sino además el inicio de un proceso global de desapalancamiento. Sin embargo, ese desapalancamiento global no ha ocurrido, según los datos entregados por el Geneva Report sobre la economía mundial. “Aunque la carga de la deuda del sector financiero se ha reducido, sobre todo en los Estados Unidos, y las deudas de los hogares han dejado de subir como proporción de los ingresos en las economías avanzadas”, el Informe documenta el rápido aumento continuo de la deuda del sector público en los países ricos y de la deuda privada en los países ‘emergentes’, especialmente China. Es decir, ocho años después del estallido de la crisis global, el mundo sigue inundado por una deuda que alcanza niveles récord, cuyo foco ahora es el creciente endeudamiento de las economías en desarrollo y ‘emergentes’ (Centre for Economic Policy Research, 2014).

---

---

El último informe de McKinsey (2015) confirma la apreciación que la economía mundial, en lugar de reducir el endeudamiento, o desapalancamiento, tienen hoy una deuda global (personas, empresas y gobiernos) que ha crecido en 57 trillones de dólares con respecto a 2007, elevando el ratio de deuda sobre el PIB mundial en 17 puntos porcentuales. Esto es, el endeudamiento se elevó desde 269% del PIB mundial en 2007 al 286% en 2014.

Dicho informe destaca que las economías en desarrollo representan el 47 por ciento de todo ese crecimiento global y tres cuartas partes de la nueva deuda en el sector empresarial y de los hogares. En este escenario de sobre endeudamiento, sobresale la deuda total de China, que ha crecido cuatro veces desde 2007, alcanzando un 282 por ciento del PIB (McKinsey Global Institute Report, 2015).

Considerando los distintos tipos de deuda, los coeficientes de deuda pública a nivel mundial son ahora mucho más altos, debido casi exclusivamente a su drástico aumento en las economías desarrolladas como resultado principalmente de los gigantes programas de rescate financiero y económico. De acuerdo al mismo Geneva Report, el monto de deuda pública de los países desarrollados supera por lejos el promedio mundial en 2013 y más que dobla a los países ‘emergentes’ y en desarrollo<sup>28</sup>. Importa destacar que la combinación de presión deflacionaria global y larga contracción económica, particularmente en la eurozona, ha dificultado que estos países puedan reducir sus pasivos mediante la inflación. Esto ha llevado a McKinsey a concluir que el “desapalancamiento es raro y las soluciones son escasas”.

Los mayores niveles de deuda pública, si bien importantes, ha estado lejos de amenazar la importancia que ha adquirido la deuda privada. Como puede observarse en el cuadro 2, la deuda de hogares, empresas y las finanzas ha continuado ascendiendo a niveles históricos en este período pos crisis. Estos desarrollos son una manifestación directa de la acumulación financiera global, que ahora envuelve de manera creciente a las economías ‘emergentes’ y en desarrollo. Expansión que no sólo ha aumentado en volumen sino además sus principales características se han visto acentuadas. Es decir, su ‘campo de acción’ se ha ampliado a nivel planetario y sus operaciones se vertebran cada vez más en torno a la transacción de valores (en sustitución parcial de los préstamos y depósitos bancarios).

Esta mayor desintermediación global ha recibido un impulso decisivo de parte de las políticas monetarias expansivas aplicadas por los bancos centrales de los países desarrollados, como las ya señaladas: tasas de interés muy bajas y flexibilización cuantitativa (QE). En la etapa actual son los fondos de bonos—en especial los denominados en moneda nacional— quienes han venido desempeñando ese papel preponderante en las economías en desarrollo, en vez de los flujos de inversión extranjera (principalmente a través de la adquisición de participaciones accionarias) (IMF, 2014b).

Cuadro 3  
Stock global de deuda por tipo, 2000-2014  
(trillones de dólares, tasa de cambio constante 2013)

	Volumen			Tasa de crecimiento anual compuesta	
	2000	2007	2014	2000-2007	2007-2014*
Hogares	19	33	40	8.5	2.8
Corporativa	26	38	56	5.7	5.9
Gobierno	22	33	58	5.8	9.3
Financiera	20	37	45	9.4	2.9
Deuda total como % PIB	246	269	286		

Fuente: World Economic Outlook, IMF, BIS, MacKinsey Global Institute a Analysis. (\*) 2° semestre 2014 información de economías avanzadas y China; 4° trimestre de 2013 información de otras economías desarrolladas.



Adicionalmente, el FMI destaca el hecho de que desde 2008, los activos transfronterizos de los bancos han disminuido considerablemente (como proporción del total de activos bancarios de los países receptores), mientras que los préstamos otorgados por las filiales locales de los bancos extranjeros han aumentado.

Estamos viendo un cambio de los préstamos transfronterizos a los préstamos locales (IMF, 2015). Sin embargo, como reconoce el mismo Fondo, los grandes bancos transnacionales que están retirándose (principalmente europeos) están siendo reemplazados por otros, incluyendo bancos con estrategias regionales. El banco Itaú de origen brasileño ilustra esta situación en América Latina.

A nivel institucional, uno de los cambios más notables que pueden verificarse en los últimos años es la mayor relevancia que adquieren los inversionistas institucionales y los fondos soberanos en estos mercados financieros, acompañados de una renovada expansión del ‘sistema bancario en la sombra’ más allá de las economías desarrolladas. Al respecto, el FMI sostiene que “en las economías de mercados emergentes, la banca paralela sigue creciendo con más rapidez que el sistema bancario tradicional. La banca paralela varía considerablemente entre los países y dentro de ellos, pero empíricamente se observa que algunos de los factores claves detrás de ese crecimiento son comunes en todos los casos: un endurecimiento de la regulación bancaria, abundante liquidez y demanda de los inversionistas institucionales. Por lo tanto, la actual coyuntura financiera en las economías avanzadas sigue siendo propicia para que la banca paralela continúe creciendo, y eso incluye el desplazamiento del crédito empresarial de la banca tradicional al sector no bancario”.

### **Ciclo Recesivo de las Economías Emergentes, América Latina y Estancamiento Generalizado**

Luego del retiro de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, se especula acerca del momento en que decidirá un aumento de la tasa de interés de referencia. Su principal impacto está vinculado a un mayor aumento del costo de los recursos financieros en los mercados internacionales debido a la menor disponibilidad de liquidez a nivel mundial. Supuestamente, el aporte a la liquidez global que pueda hacer el Banco Central Europeo y el Banco del Japón, resultante de políticas monetarias ultraexpansivas que estarán en vigor hasta 2016, no compensará la baja de la liquidez que implica el aumento de tasas de los Estados Unidos. La eventual subida de tasas en este país preocupa sobre todo a algunas economías emergentes que se encuentran en una posición de mayor vulnerabilidad, debido a su dependencia del financiamiento externo, reflejada en un mayor déficit en cuenta corriente.

Pero, las economías ‘emergentes’ y en desarrollo enfrentan no sólo la inminente perspectiva de tener que endeudarse a un costo más elevado, sino además deben adaptarse a una nueva era de bajos precios del petróleo y otros productos básicos claves<sup>30</sup>. Estos productos presentan una sobre oferta en los mercados mundiales debido a las mayores inversiones que se realizaron en estos sectores durante el período de auge, la que se ve amplificada por la menor demanda resultante del la desaceleración del crecimiento de la economía china. Asimismo, al transformarse en activos financieros, los precios de estos productos están fuertemente influenciados por actividades especulativas.

Por otro lado, las políticas monetarias ultra-expansivas han propiciado una ‘guerra de divisas’, que se ha traducido en una alta volatilidad en los tipos de cambio. La depreciación de las monedas regionales respecto al dólar se ha acentuado en los doce últimos meses.

---

---

Este entorno altamente incierto y adverso, se traduciría en un cuarto año consecutivo de magro crecimiento económico para las economías ‘emergentes’ y en desarrollo. Así lo confirma el informe más reciente del Grupo del Banco Mundial, “Perspectivas Económicas Globales” (GEP, por sus siglas en inglés) (junio de 2015), estimando un crecimiento de estas economías de un 4.4 % este año 2015, con un probable aumento a 5.2% en 2016 y 5.4% en 2017. Finalmente, se mantiene la incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento económico de China, que en 2014, por primera vez desde 1990, creció menos del 7.5%; a lo cual se agrega el impacto de la evolución de la bolsa de valores de Shanghai durante el primer semestre de 2015, caracterizada por una gran burbuja, que después de inflarse de magnitud, reventó estrepitosamente.

Por su parte, la economía latinoamericana también viene exhibiendo desde hace mucho tiempo una generalizada desaceleración económica, la que quedó en evidencia en el segundo trimestre del año 2014, cuando la tasa de crecimiento interanual (respecto de igual trimestre del año anterior) fue sólo del 0.5%. Al repetirse estos resultados negativos en los dos trimestres siguientes, la economía latinoamericana y caribeña concluyó el año 2014 con un producto interno bruto (PIB) de un 1.1%, la tasa de expansión más baja registrada desde 2009.

Por cierto, esta evolución del crecimiento ha sido muy heterogénea entre subregiones y países. El peor resultado se observa en América del Sur, en contraste con el de Centroamérica, que triplicó la tasa promedio de la región<sup>31</sup>. El bajo crecimiento regional de 2014 obedece principalmente al escaso dinamismo, o a la contracción, de algunas de las mayores economías de la región, específicamente de Argentina (-0.2%), Brasil (0.2%), México (2.1%) y Venezuela (República Bolivariana de) (-3.0%) (CEPAL, 2014).

En este contexto de desaceleración y contracción de algunas economías, la CEPAL espera para 2015 una tasa de crecimiento regional de un 0.5% en promedio ponderado; América del Sur mostraría una contracción del 0.4%, Centroamérica y México, un crecimiento del 2.7%, y el Caribe, un crecimiento del 1.7% (CEPAL, 2015). Brasil, la principal economía de la región, anotaría una contracción de -1.5%, temiéndose que pueda ser incluso mayor.

La acentuación de esta trayectoria de desaceleración y contracción económica está determinada en lo inmediato por la caída de la inversión, expresada en la contracción a nivel regional de la formación bruta de capital fijo en 2.0% durante 2014. Esta disminución de la inversión ocurre con mayor profundidad en el sur del continente, particularmente en Brasil, Paraguay y Venezuela (República Bolivariana de). Por lo demás, la contribución de la inversión al crecimiento viene disminuyendo de manera paulatina desde 2011 y aceleró su caída a partir del segundo trimestre de 2013.

En una mirada global, los niveles de formación bruta de capital fijo en el continente han estado históricamente por debajo de los de otras regiones en desarrollo, sobre todo de China y la India. Durante un período de más de dos décadas, la región registró niveles de inversión de un 16.7% y un 21.9% del PIB en 1990 y 2013, dejando en

Cuadro 4  
América Latina y el Caribe: principales indicadores económicos  
(Tasas anuales de variación)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2012	2014*
PIB	5.4	5.8	3.9	-1.2	6.2	4.7	2.9	2.9	1.1
PIB per capita	4.1	4.5	2.8	-2.3	5	3.6	1.8	1.8	0.1
PBKF	18.3	19.3	20.4	19.3	20.2	21.1	21.2	21.3	20.5

Fuente: CEPAL

(\*) Cifras preliminares

evidencia la baja tasa de acumulación de capital y su ritmo altamente fluctuante, sino que también el errático comportamiento de la productividad, cuya dinámica exhibe igualmente grandes rezagos con relación a otras regiones<sup>32</sup>. Como es de suponer, el comportamiento del volumen y de la tasa de inversión tiene correspondencia con los ciclos económicos de la región, pero con la especificidad que en las fases bajistas del ciclo, “la contracción de la inversión es marcadamente superior a la del PIB, en términos de su duración e intensidad. Las contracciones son particularmente significativas en el caso de la inversión pública y, en promedio, superan en intensidad a las registradas en otras regiones del mundo. Finalmente, la inversión no logra recuperar, en la fase expansiva del ciclo, la intensidad y duración de su caída en la fase contractiva” (CEPAL, 2015: 73).

Tal situación refleja tanto los bajos niveles de inversión pública (incluida la realizada por las empresas estatales) con respecto al PIB, a pesar de haber mostrado un mayor dinamismo a partir de 2003, como los tipos de inversión que realizan los capitales privados locales y extranjeros (que constituye cerca del 74% de la formación bruta de capital fijo), cada vez más alejados del ámbito productivo. Ello a pesar de las ‘certezas jurídicas’ que entregan casi todos los gobiernos del continente a los inversionistas privados y a las condiciones extremadamente favorables en los mercados financieros mundiales para aumentar su grado de endeudamiento y apalancamiento en el exterior<sup>33</sup>. La generalización del ‘estancamiento secular’, que ahora ha envuelto a las economías latinoamericanas, está exponiendo a estas empresas a un mayor riesgo de tasas de interés y de divisas si no cubren suficientemente sus posiciones. (Chui et al, 2014).

En consecuencia, los niveles de inversión y los balances de las empresas no sólo están condicionados por el ciclo económico de la región, sino también ahora son más susceptibles a las turbulencias financieras globales, como quedó en evidencia una vez más en mayo de 2013<sup>34</sup>. Este episodio (y otros similares ocurridos en 2014 y 2015, agregaríamos nosotros) revela además que las decisiones predominantemente ‘especulativas’ de las grandes gestoras de activos en mercados financieros (grandes y pequeños) de economías emergentes puede tener enormes repercusiones para su estabilidad financiera y de sus empresas (BIS, 2014).

Sin embargo, debe notarse que las propias corporaciones que operan en las economías del continente, debido a los fuertes incentivos al ‘carry trade’, las tesorerías de muchas ellas se han adentrado en actividades especulativas. Un indicador que confirmaría esta práctica es la mantención de liquidez por parte de estas empresas (medida por la diferencia entre los coeficientes de apalancamiento bruto y neto) que han aumentado notablemente desde 2009. Del mismo modo, los depósitos bancarios corporativos han crecido en varios sistemas bancarios durante este período.

En definitiva, las economías en desarrollo, particularmente las de América Latina, han sido envueltas por los bajos ritmos de acumulación y las turbulencias financieras y monetarias. La crisis global ha entrado en una fase de ‘estancamiento generalizado’, los países desarrollados se han mostrado impotentes para empujar el carro de la economía mundial y las economías ‘emergentes’ y en desarrollo luchan por mantenerse a flote. El futuro es turbulento e incierto.

**Fuente:** Artículo del libro *La economía mundial y América Latina ante la continuidad de la crisis global*, publicado por la Benemérita Universidad Autónoma de Puebla-México en julio de 2016. El artículo se encuentra disponible en el sitio web: <http://www.obela.org/>

---

---

## 2. LA FÓRMULA PARA CRECER EN TIEMPOS DE CRISIS

A Francis Durman le correspondió enfrentar desde la trinchera familiar, la empresa Durman Esquivel, líder en suministros de PVC y materiales de construcción, la convulsa situación económica que atravesó Costa Rica en 1981.

Tres años más tarde, como CEO, Francis asumió una misión que le marcó para siempre: salvar el patrimonio familiar. Lo logró y junto al trabajo de decenas de colaboradores consolidó la firma no sólo en Costa Rica, sino en Centroamérica, México, Perú, Colombia y el Caribe.

En 2006 y en medio de una agresiva competencia internacional y de la irrupción de fuertes capitales en la región, lideró junto a su familia otra decisión clave: la venta de Durman Esquivel a Aliaxis, la multinacional belga de suministros para la construcción.

No fue una decisión fácil, recuerda. Pero ocho años más tarde no se arrepiente del paso dado. “Tomamos la decisión dura, desde el punto de vista del corazón: decir este es el negocio familiar, que mi papá empezó de cero, con un patrimonio de 50,000 colones en 1959 y con 300,000 pesos (colones) de un crédito del Banco Anglo en aquella época, y eso fue lo que creó el patrimonio que teníamos hasta 2006”. Francis dice que para cuidar la sanidad de la empresa y para salvaguardar ese patrimonio que en 50 años se había generado, hubo que tomar la “difícil decisión, desde el punto de vista del corazón, de tener que abrirnos y ver alternativas diferentes”, y esa es la razón por la cual hacer tuvo lugar asociación con Aliaxis.

Francis atendió a Forbes en las oficinas de Pellas Development Group —con el que es socio en un megaproyecto turístico— en la torre ejecutiva Meridiano, ubicada en Guachipelín, Escazú, un exclusivo sector comercial en la capital costarricense.

Un discreto rótulo de la firma, unas imágenes aéreas de la costa de Santa Elena, Guanacaste, cercana a la frontera de Costa Rica con Nicaragua, donde se desarrollará el proyecto hotelero de 460 habitaciones, con una inversión inicial de 125 mdd, conducen hasta una elegante oficina, de paredes cremas y amplios ventanales con vista a las montañas circundantes.

Aliaxis consigna, en su más reciente reporte financiero, ingresos por 2,507 millones de euros con 16% de aporte de sus operaciones en América Latina. Opera en más de 39 países y cuenta con 11,500 empleados en todo el mundo.

Al momento de ser adquirida por Aliaxis, Durman Esquivel tenía 11 compañías en Latinoamérica. Con la transacción se integraron dichas empresas más cinco de Aliaxis ubicadas en Argentina, Uruguay, Brasil, Perú y México, según dijo Francis a la prensa en aquel momento.

Se conformó la firma Aliaxis Latinoamérica, en la cual asumió como presidente. La venta de la compañía se concretó en 200 mdd mediante una Oferta Pública de Adquisición (OPA). Durman Esquivel empleaba a 3,400 personas, 700 de ellas en Costa Rica y tenía ventas anuales estimadas en 300 mdd.

Él lamenta que otros empresarios no se atrevieron a tomar riesgos similares en aquellos momentos. Líderes de empresas reconocidas dejaron pasar la oportunidad de alianzas como las que ellos aprovecharon y sus empresas ya no están. “Probablemente no quisieron tomar esa difícil decisión, desde el punto de vista del corazón, de abrir un capital y más bien salvaguardarlo, viendo al corto plazo, perdieron la visión del largo plazo”.

Ingeniero mecánico, graduado de Texas A&M University, no duda en admitir que su nexa con Aliaxis, fue un punto de inflexión en su ya vasta carrera de negocios que inició en la empresa

---

---

familiar Durman Esquivel, como gerente de Producción, y hoy se expande a diversos negocios a través del Grupo Montecristo, del cual es presidente.

Abarcan del sector construcción al inmobiliario, del sector salud a la agro-industria, servicios, turismo y zonas francas, entre ellas: Propark en El Coyol de Alajuela y el Parque Empresarial del Este en Calle Blancos, Goicoechea.

### **La razón vs el corazón**

¿Cómo lo marcó la toma de aquella decisión? Imperó, responde, una decisión racional no del corazón. Si no hubiera estado administrando la empresa, lo hubiera visto diferente, pero siendo responsable no como familia, sino como un profesional al mando de la compañía, y analizando las alternativas, se tomó la libertad o el riesgo de decirle a sus padres: “creo que esta es la mejor decisión para nosotros. Hoy, ocho años después, no nos arrepentimos. La decisión fue correcta”.

Dos lecciones aprendidas: La primera no aferrarse a los temas materiales. Pensar en el largo plazo y valorar qué es lo que quiere hacer y tomar la decisión. Segundo: junto a aquella experiencia, echar a andar como grupo empresarial los próximos 50 años inmersos en nuevos negocios lo que “le da a uno nuevos ánimos de seguir viendo esas oportunidades en la vida”.

Fue consciente de las oportunidades y de los riesgos que existían, acepta. El gran miedo era perder el nombre, el apellido que llevaba la empresa y dárselo a alguien que no lo fuera a cuidar igual como lo habían hecho ellos por 50 años.

Afortunadamente, dice, no se equivocó y el socio con el que llevaron adelante el negocio era aquel con el que querían estar, una empresa familiar con 150 años de trayectoria en Europa.

Francis dice que el “desinflonazo” que se llevó la actividad de la construcción en 2008 fue quizá tan duro como el de la crisis de los 80. Pero el hecho de contar con empresas en otras partes del mundo, les hizo resistir mejor el golpe. “A nosotros en Costa Rica se nos cayeron 50% de las ventas en 2008.

Fue exactamente lo que nos pasó en 1980-1981. Cualquier negocio que se le caiga la mitad de las ventas no sale adelante, si no es porque los dueños le ponen plata todos los días para poder pagar y hacer las cosas, pero teníamos en ese momento (2008) países que estaban en todo lo contrario, generando muchísima utilidad, entonces teníamos economías como la colombiana, la peruana, la misma mexicana, generándonos buenas utilidades y esas platas eran las que nos ayudaban para sostener los países que perdían dinero”, dice.

De ambos periodos de crisis, el de los 80 fue el más significativo desde su perspectiva.

“Lo único que uno oía era diay, esto se acabó”. El entorno era “totalmente derrotista”, mientras que en 2008 no fue tan así. “Había partes de la economía muy malas, pero otras estaban muy bien en el mismo Costa Rica”.

Para el empresario, una compañía se muere cuando deja de ser modelo, cuando ella o su gente cree que alcanzó el máximo escalafón. Lo compara con el ejercicio deportivo, cuando un atleta cree que llegó a la cima y baja el ritmo, otros le pueden superar.

### **Sentidos despiertos**

“No hay enfermedad que dure 100 años ni cuerpo que lo resista, cita Francis”. Igual ve las crisis. No hay una que dure 100 años ni empresa que la resista. Si el empresario se acomoda, se adapta, y está claro de lo que está pasando, si se readecúa y prepara a la empresa, superará los ratos amargos. Al final sale mucho más fortalecido. Las empresas que superan esos momentos, dice, terminan con más participación de mercado que cuando entraron. ¿Por qué? Porque en el

---

---

camino otras se fueron quedando y cuando el negocio vuelve a levantar tienen una mayor participación de mercado.

También recomienda actuar con cautela. Pone el ejemplo de ir a un casino, tirar una ficha de 5 dólares y ganar 20. Al jugador puede darle idea de que todo va a salir bien pero dice, “la vida no es así. Los seres humanos nos equivocamos. Es mejor cuando usted va haciendo las cosas, hacerlas bien y ganar un poquito, fortalecerse más, dar otro paso pequeño, seguirse fortaleciendo, porque si se equivoca así es de pequeño el golpe que se lleva, si uno apuesta y hace cosas muy agresivas la consecuencia del error es fatal”.

Más allá de ser socio de una empresa líder mundial en suministros de materiales para la construcción, la actividad empresarial de Francis se extiende a variados ámbitos de la economía en Costa Rica.

A través del Grupo Montecristo tiene inversiones en negocios del sector inmobiliario, de salud, de servicios, zonas francas y más recientemente del sector turístico.

“Le da a uno la oportunidad de estar en diferentes ramas de la economía nacional. Estamos en el negocio de la salud, de la agricultura, en el negocio de los servicios, inmobiliario, una serie de negocios. Eso le da muchísima información sobre lo que está pasando en todos esos sectores y a la vez si uno logra leer bien esos insumos, le ayuda de una forma importante en el manejo de ese portafolio, pero nada es gratis. La otra es que cuando usted tiene ese tipo de negocios, a veces estarse cambiando el sombrero de industrial a agricultor o de agricultor a estar vendiendo televisiones, a ratos es complejo, es un tema que se las trae. Tal vez el reto de sacar adelante todas las cosas y las oportunidades que uno va viendo en todos los negocios, es la gasolina que lo inyecta a uno para seguir”.

**¿Cuáles son las implicaciones de esta apuesta? Estratégicamente: buscar las oportunidades con mayor potencial.**

“Quién iba a creer que, como decía yo, cuando estábamos inaugurando la Zona Franca del Este que eso fue en nuestra primera generación una finca de café, en el centro de Calle Blancos (al norte de la capital), que la segunda generación botó gran parte de la finca de café y ahí decidió hacer una industria como la de tubería de PVC para que después tomáramos la decisión de hacer una zona franca de servicios”, comenta el costarricense.

Y añade: “Vea la transformación que ha tenido ese pedacito de tierra en tres generaciones que hemos tenido la dicha de tener esa finquita que mi abuelo empezó. Ese pedacito de tierra es un negocio muy rentable, lo que cambió fue lo que genera la utilidad. Eso es parte de lo que uno tiene que ver y analizar, ver esas oportunidades y hacerlas”, enfatiza.

Francis está atento al riesgo. Sin embargo, cree que los retos que el país tiene son tan grandes, que eso hace que también haya oportunidades importantes.

En turismo, dice, el país se ha sabido vender muy bien. Ha hecho una gran labor de mercadeo y entonces si se viene una “burbujita” lo que hay que hacer, dice, es estar en un negocio bien cimentado, y tener una estructura no solo financiera fuerte, sino ver con quién está asociado para que en ese negocio le vaya bien.

Pone de ejemplo el potencial turístico de Costa Rica y el megaproyecto hotelero Santa Elena Preserve, que desarrollan en una extensión de 1,500 hectáreas en Santa Elena, costa Pacífico-Norte, cercana a la frontera con Nicaragua.

“En ese caso somos cuatro socios, dos ticos y dos centroamericanos, que nos asociamos con una compañía americana, que es la más grande de los Estados Unidos de manejo de turistas

---

---

americanos en el mundo, entonces muy probablemente un hotel de 460 habitaciones que tiene este hotel, pues los señores que manejan ese turismo van a tener interés en tenerlo lleno”, dice.

En el proyecto Santa Elena Preserve participan como socios los costarricenses Francis, presidente del Grupo Montecristo, Ernesto Castegnaro presidente de la junta directiva de BAC Credomatic, el nicaragüense Carlos Pellas de Pellas Development Group de Nicaragua, Grupo Motta de Panamá y la firma estadounidense am Resorts operadora de hoteles.

Francis dice que los socios costarricenses están concentrados en el desarrollo de Santa Elena Preserve mientras que para los socios Pellas y Motta, este es uno de varios proyectos que tienen en la región.

**Fuente:** Entrevista de la Revista Forbes publicado en el World Economic Forum el 27 de septiembre de 2016 y disponible en el sitio web: <https://www.weforum.org>

### 3. CRISIS DE REFUGIADOS: LA “CUMBRE DE LÍDERES” NO MUESTRA UN LIDERAZGO RESPECTO A LAS PERSONAS REFUGIADAS

El resultado de la Cumbre de Líderes sobre los Refugiados convocada por el presidente Obama en Nueva York ha supuesto un pequeño paso adelante, pero no ha dado los resultados que se necesitan para abordar la crisis mundial de refugiados. Así lo ha manifestado Amnistía Internacional hoy.

Los líderes presentes en la Cumbre han aumentado sus compromisos respecto al reasentamiento, la financiación humanitaria, la educación para las personas refugiadas y su acceso al trabajo. Los compromisos –escasos si se comparan con lo que se necesita– se han producido después de que la Cumbre de la ONU sobre Refugiados y Migrantes terminara en un deplorable fracaso esta misma semana.

“Las cumbres de esta semana sólo han servido para poner de manifiesto la crisis de liderazgo. Salvo pocas excepciones, muchos líderes mundiales no han estado a la altura de la ocasión, y han formulado compromisos que siguen dejando a millones de personas refugiadas al borde del abismo”, ha manifestado Salil Shetty, secretario general de Amnistía Internacional.

Las cumbres de esta semana sólo han servido para poner de manifiesto la crisis de liderazgo. Salvo pocas excepciones, muchos líderes mundiales no han estado a la altura de la ocasión, y han formulado compromisos que siguen dejando a millones de personas refugiadas al borde del abismo.

“Los países ricos no pueden limitarse a prometer dinero y marcharse. Las 360.000 plazas de reasentamiento ofrecidas en el mundo deben verse en el contexto de las más de 20 millones de personas refugiadas en todo el mundo, la mitad de ellas acogidas en tan sólo 10 países. Y no se puede permitir que los países que se encuentran entre los que más abusos cometen en el mundo contra los derechos de las personas refugiadas, como Australia y los Estados de la UE, presenten sus pequeñas ofertas de ayuda como una respuesta generosa a la crisis.”

Los Estados que asistieron a la Cumbre se comprometieron a incrementar la financiación en 4.500 millones de dólares estadounidenses más que en 2015. En vísperas de la Cumbre, la Casa Blanca también anunció que 51 empresas estadounidenses se habían comprometido a donar, invertir o recaudar más de 650 millones de dólares para ayudar a la crisis de refugiados. Esto incluye un donativo de 500 millones del inversor y filántropo George Soros.

---

---

“Es muy significativo que una persona se haya comprometido a donar más que China, el país con la mayor población del mundo y el segundo más rico, que se ha comprometido a donar 300 millones de dólares”, ha manifestado Salil Shetty.

Mientras los líderes mundiales sonrían para las cámaras, los escasos resultados de la cumbre de esta semana no los dejan libres. Hasta que no haya más países, especialmente los ricos, que asuman una porción significativamente mayor y más justa de la población refugiada mundial, seguirán estando en el lado equivocado de la historia.

“El compromiso de aceptar algunas personas refugiadas es un pequeño paso adelante, pero el hecho de que dos grandes cumbres hayan terminado sin que se establezca el sistema global que tan desesperadamente se necesita para compartir la responsabilidad significa que los Estados han perdido una oportunidad excepcional para dar un paso de gigante hacia la resolución de la crisis.

Mientras los líderes mundiales sonrían para las cámaras, los escasos resultados de la cumbre de esta semana no los dejan libres. Hasta que no haya más países, especialmente los ricos, que asuman una porción significativamente mayor y más justa de la población refugiada mundial, seguirán estando en el lado equivocado de la historia.”

**Fuente:** Nota de prensa publicada por Amnistía Internacional el 21 de septiembre de 2016, disponible en el sitio web: <https://www.amnesty.org>

#### 4. EL FMI OBSERVA QUE EL CRECIMIENTO MUNDIAL HA PERDIDO FUERZA Y ADVIERTE DE QUE EL ESTANCAMIENTO ECONÓMICO PODRÍA AVIVAR LOS LLAMADOS A ADOPTAR MEDIDAS PROTECCIONISTAS

Un magro crecimiento mundial 3,1% en 2016, con una recuperación a 3,4% el año próximo

El persistente estancamiento en las economías avanzadas podría estimular una actitud contraria al comercio y frenar el crecimiento

Los países deben utilizar todas las herramientas de política económica —monetarias, fiscales y estructurales— para mejorar sus perspectivas de crecimiento

El crecimiento económico mundial seguirá frenado este año a raíz de una desaceleración en Estados Unidos y el voto en Gran Bretaña a favor de abandonar la Unión Europea, señaló el FMI en la edición de octubre de 2016 de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO), publicada hoy. Pronostica un ligero repunte a partir de 2017, impulsado principalmente por el dinamismo de los mercados emergentes.

El crecimiento económico mundial seguirá frenado este año a raíz de una desaceleración en Estados Unidos y el voto en Gran Bretaña a favor de abandonar la Unión Europea, señaló el FMI en la edición de octubre de 2016 de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO), publicada hoy. Pronostica un ligero repunte a partir de 2017, impulsado principalmente por el dinamismo de los mercados emergentes.

"En conjunto, la economía mundial ha registrado un movimiento lateral", dijo Maurice Obstfeld, Economista Jefe y Consejero Económico del FMI. "Hemos revisado ligeramente a la baja las proyecciones de las economías avanzadas para 2016, mientras que hemos revisado al alza las del resto del mundo", agregó Obstfeld.

El informe destaca que ocho años después de la crisis financiera mundial la recuperación sigue siendo precario y plantea la amenaza de que un estancamiento persistente, particularmente en las economías avanzadas, pueda avivar los llamados a adoptar medidas populistas a favor de

---

---



restringir el comercio y la inmigración. Obstfeld señaló que este tipo de restricciones serían perjudiciales para la productividad, el crecimiento y la innovación.

"Es vital defender las perspectivas de una mayor integración comercial", agregó Obstfeld. "Volver atrás el tiempo en materia de comercio exterior solo profundizaría y prolongaría la actual falta de dinamismo de la economía mundial".

Para respaldar el crecimiento a corto plazo, los bancos centrales de las economías avanzadas deben mantener políticas monetarias expansivas, dijo el vocero del FMI. Pero la política monetaria no puede restablecer por sí sola el vigor de las economías afectadas por la desaceleración del crecimiento de la productividad y el envejecimiento de la población, según el nuevo informe. Cuando sea posible, los gobiernos deberían incrementar el gasto en educación, tecnología e infraestructura para ampliar la capacidad productiva, y al mismo tiempo tomar medidas para corregir la desigualdad. En muchos países también es necesario contrarrestar la disminución del crecimiento potencial mediante reformas estructurales para incrementar las tasas de participación laboral, fomentar una mayor adecuación entre las cualificaciones y los puestos de trabajo y reducir las barreras de acceso a los mercados.

La economía mundial registrará una expansión de 3,1% este año, señaló el FMI, es decir que no hay cambios con respecto a lo proyectado en julio. El año próximo, el crecimiento se acelerará a 3,4% gracias a la recuperación en las principales economías de mercados de emergentes, entre ellas Rusia y Brasil (véase el cuadro).

#### **Economías avanzadas: Desaceleración en Estados Unidos, brexit**

En las economías avanzadas se registrará una expansión de solo 1,6% en 2016, inferior al 2,1% registrado el año pasado y a la proyección de 1,8% de julio.

El FMI revisó a la baja su pronóstico para Estados Unidos este año, a 1,6%, en comparación con 2,2% en julio, después de un primer semestre en que la tasa de crecimiento fue decepcionante debido a la debilidad de la inversión empresarial y la desaceleración del ritmo de acopio de bienes. Es probable que el crecimiento de Estados Unidos repunte a 2,2% este año, a medida que se reduzca el lastre del descenso de precios de la energía y se disipe el efecto de la apreciación del dólar.

Los aumentos futuros de la tasa de política monetaria de la Reserva Federal "deberían ser graduales y estar condicionados a indicios claros de que el alza de los salarios y los precios será duradera", señaló el FMI.

La incertidumbre tras el referendo a favor del brexit en junio tendrá efectos negativos en la confianza de los inversores. En el Reino Unido se prevé que el crecimiento se desacelere a 1,8% este año y 1,1% en 2017, con respecto al 2,2% registrado el año pasado.

En la zona del euro se registrará una expansión del 1,7% este año y 1,5% el año próximo, en comparación con un crecimiento de 2,0% en 2015.

El Banco Central Europeo debería mantener la orientación acomodaticia apropiada que aplica actualmente, según el FMI. Es posible que sea necesario profundizar la distensión ampliando las compras de activos si la inflación no repunta.

Se prevé que en Japón, la tercera economía mundial, el crecimiento se mantenga reprimido, en 0,5% este año y 0,6% en 2017. A corto plazo, el gasto público y la política de expansión monetaria respaldarán el crecimiento; a mediano plazo, la economía de Japón se verá afectada por la disminución de la población.

---

---

### **En los mercados emergentes se prevé que el crecimiento se acelere**

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el crecimiento se acelerará por primera vez en seis años, a 4,2%, lo que representa un ligero aumento con respecto al pronóstico de 4,1% de julio. Se prevé que el año próximo el crecimiento de las economías emergentes sea de 4,6%.

Sin embargo, las perspectivas difieren mucho entre los países y regiones.

En China, las autoridades deberán seguir reorientando la economía para que dependa menos de la inversión y la industria y se base más en el consumo y los servicios, una política que se espera que desacelere el crecimiento a corto plazo mientras se construyen las bases para una expansión más sostenible a largo plazo. Aun así, el gobierno de China debería tomar medidas para contener el crédito, que está aumentado "a un ritmo peligroso", dejar de sostener a las empresas estatales no viables y aceptar la correspondiente desaceleración del crecimiento del PIB, señaló el FMI.

Se prevé que la economía de China, la segunda en el mundo, registre una expansión de 6,6% este año y 6,2% en 2017, en comparación con un crecimiento de 6,9% el año pasado.

En las economías asiáticas emergentes, y en especial en India, se mantiene un sólido crecimiento. Según las proyecciones, la expansión del producto interno bruto de India será de 7,6% este año y el próximo, la tasa más alta entre las principales economías del mundo. El FMI recomendó que India continúe con la reforma de su sistema tributario y elimine los subsidios a fin de liberar recursos para inversiones en infraestructura, educación y atención de la salud.

En África subsahariana, las principales economías siguen haciendo frente a la reducción de los ingresos derivados de las materias primas, que impone un freno al crecimiento de la región. Se prevé que la economía de Nigeria se contraiga un 1,7% en 2016, y que en Sudáfrica el crecimiento apenas sea positivo. En cambio, se prevé que en varios países de la región no exportadores de recursos naturales, entre ellos Côte d'Ivoire, Etiopía, Kenya y Senegal, se mantenga un vigoroso ritmo de crecimiento, superior a 5% este año.

En América Latina la actividad económica se desaceleró, debido a que varios países están sumidos en recesión, pero se espera que la recuperación se afiance en 2017. En Venezuela se prevé que el producto se desplome un 10% este año y que se contraiga otro 4,5% en 2017. En Brasil se observará una contracción de 3,3% este año, pero se prevé un crecimiento de 0,5% en 2017, suponiendo que se reduzca la incertidumbre en torno a la situación política y a las políticas económicas, y sigan disipándose los efectos de shocks económicos anteriores.

Los países de Oriente Medio siguen expuestos a condiciones difíciles derivadas del descenso de los precios del petróleo y de los conflictos civiles y el terrorismo.

### **Principales desafíos de política económica**

Dado el carácter aún débil y precario de la recuperación mundial, y los riesgos que la acechan, el FMI subrayó la necesidad urgente de adoptar un enfoque integral, coherente y coordinado con respecto a las políticas, a fin de revitalizar el crecimiento, lograr que se distribuya de manera equitativa y que sea duradero. Aplicando políticas monetarias, fiscales y estructurales de manera concertada, dentro de cada país, a lo largo del tiempo y entre los distintos países, el todo puede ser mayor que la suma de las partes, concluyó Obstfeld.

**Fuente:** Nota informativa del Fondo monetario Internacional, publicado el 04 de octubre de 2016 y disponible en el sitio web: <http://www.imf.org/>

---

---

## 5. LAS DOS CARAS DEL CAMBIO, POR ADITYA NARAIN

Desde hace tiempo existe una relación simbiótica entre el sector de la tecnología y el de las finanzas. En la mayoría de los manuales de finanzas se considera a la tecnología —junto con la desregulación— como el principal motor del crecimiento exponencial del sector financiero en los últimos 50 años. Las finanzas son el principal foco de atención de las empresas tecnológicas, y la tecnología es una de las grandes partidas del presupuesto de los bancos y otras empresas financieras. Esto no sorprende: en definitiva, la actividad financiera consiste en reunir, almacenar, procesar e intercambiar información sin limitaciones geográficas.

Cuando en la próxima década se revisen estos manuales, se seguirá mencionando el rol clave de la tecnología en las finanzas, pero con una diferencia: es probable que se mencione cómo un nuevo tipo de empresas híbridas —las fintech— transformaron el sector financiero cuando dejaron de ser proveedoras de tecnología para empresas financieras y pasaron a competir contra ellas.

Es indudable que el uso innovador de tecnología en las finanzas ha beneficiado de muchas formas al consumidor. Los cajeros automáticos, las tarjetas de crédito y débito, y los servicios en línea son solo un ejemplo.

### **Amplio impacto**

Pero la tecnología financiera no solo afecta a los consumidores. Todas las operaciones financieras son posibles gracias a una mayor capacidad para recopilar y procesar datos, lo cual se debe al enorme progreso logrado en el área informática, que también ha facilitado la creación de productos innovadores.

No obstante, el principal beneficio de esta interacción entre tecnología y finanzas posiblemente sea el aumento de los que tienen acceso a servicios financieros y los utilizan (la inclusión financiera). El uso de tecnologías existentes y ampliamente disponibles, como el teléfono móvil, ha ayudado a las economías en desarrollo a dar un gran salto en el desarrollo de sus mercados y a incluir por primera vez a millones en el sistema financiero formal.

El futuro traerá nuevos cambios estimulados por las fintech (designación que se utiliza de distintas formas para describir productos, creadores de productos y administradores de sistemas alternativos), algunas de las cuales son propiedad de empresas tecnológicas y otras firmas implicadas en el comercio electrónico. Estas ya han incorporado diversas aplicaciones que impulsan nuevos procedimientos para realizar transacciones y suelen tener nombres peculiares como los servicios de pago Stripe y Square, de préstamos Lending Tree y Kabbage, de seguros Knip y Zhong An, y de inversión Betterment y Robin Hood, por poner algunos ejemplos de fintech que están ganando terreno.

Y hay más a la vista. Muchos expertos consideran que estamos al borde de una revolución tecnológica de las finanzas que transformará el sector financiero y la forma en que los clientes interactúan con él. Estos cambios, se señala, podrían crear trastornos, pero también pueden ser transformadores. Otros son escépticos, y aunque expresan temores similares, observan que los bancos y otras empresas financieras absorbieron fácilmente los grandes avances tecnológicos en el pasado.

Pero existe un creciente consenso en el sentido de que los cambios impulsados por las fintech son diferentes. Primero, la inversión en esas empresas es considerable y miles de firmas de todo el mundo están tratando de conseguir una porción del pastel financiero. Según un informe reciente de Citigroup, entre 2010 y 2015 la inversión total se cuadruplicó, llegando a alrededor de USD 19.000 millones anuales.

---

---

Por supuesto, las empresas tecnológicas simplemente reaccionan frente a la demanda: hoy en día los consumidores cuentan con poderosas computadoras de bolsillo, que usan para interactuar con el resto del mundo. Dependen mucho más de las tecnologías y comunicaciones digitales, que han influido en sus expectativas sobre la rapidez y facilidad de las transacciones comerciales y financieras, y que les inspiran mucha más confianza.

### **Inclusión financiera**

Al mismo tiempo, los esfuerzos globales hacia la inclusión financiera a gran escala han inducido a las autoridades a alentar a las fintech a crear tecnologías orientadas a estos nuevos segmentos del mercado.

Así como en los años setenta la desregulación allanó el camino para la innovación financiera impulsada por la tecnología, es posible que la regulación más estricta adoptada tras la crisis financiera mundial haya impulsado esta nueva ola de fintech. Los reguladores han establecido estándares de gestión de riesgo más elevados para los bancos, brindando a las entidades no bancarias y fintech, que no están reguladas como los bancos, la oportunidad de ofrecer servicios similares a los provistos por estos. La transformación más evidente guarda relación con los métodos para efectuar, registrar y liquidar pagos. Los bancos —piedra angular del sistema de pagos— aún desempeñan un papel en estas transacciones, aunque mucho menor.

No obstante, las nuevas tecnologías podrían muy pronto ofrecer aplicaciones que permitan hacer transferencias directas entre participantes del mercado (véase “Internet de confianza”, en la edición de junio de 2016 de F&D).

Otra de las aplicaciones que más se ha extendido es el crédito. Las plataformas de pares permiten a los depositantes suministrar directamente préstamos a los prestatarios. Para proyectos que requieren capital se pueden usar redes de externalización abierta que permiten al inversionista obtener capital en forma directa, sin necesidad de acudir a los intermediarios usuales.

Las aplicaciones respaldadas con grandes bases de datos permiten usar técnicas de búsqueda cada vez más poderosas para respaldar el análisis de comportamiento, y recopilar y procesar información de distintas fuentes a fin de identificar y evaluar mejor que nunca los riesgos, tendencias y preferencias del consumidor.

Estos son solo algunos ejemplos. Estos cambios también afectan las áreas de seguros, ahorro e inversión. No obstante, la creación de métodos más eficientes y baratos para efectuar transacciones financieras no está exenta de posibles fallas. Por eso, los bancos y otras empresas financieras ven con inquietud esta ola de innovación, y los organismos reguladores están debatiendo cómo abordarla.

### **Riesgos tecnológicos**

Algunas de las vulnerabilidades de la aplicación de las tecnologías en las finanzas son bien conocidas. Por el lado del consumidor, incluyen la violación de la privacidad, el fraude electrónico, los marcos de protección al consumidor en evolución, y la falta de redes de protección, como las garantías de depósitos cuando se negocia con instituciones no bancarias o proveedores no controlados. La tecnología también puede promover la desigualdad, incluso si fomenta la inclusión. Por ejemplo, los operadores de alta frecuencia usan programas complejos administrados con computadoras de alto rendimiento localizadas cerca de mercados de valores para aprovechar diferencias en los precios que se producen en milisegundos, lo cual les da una ventaja sobre otros inversionistas, en opinión de muchos, injusta.

---

---

Para las instituciones financieras, los productos de las fintech presentan los habituales riesgos operativos creados por ineficiencias en los sistemas y procedimientos, y por los riesgos que plantea la dependencia de la tecnología de terceros y de proveedores de servicios. El riesgo relacionado con la tecnología más conocido es el “ciberriesgo”, que surge porque los sistemas interconectados basados en computadoras tienen vulnerabilidades que los piratas informáticos pueden explotar (véase “El lado oscuro de la tecnología”, en esta edición). Los bancos y otras instituciones financieras están notificando cada vez más casos de ciberriesgo que causan pérdidas importantes y requieren grandes inversiones para combatirlo.

Sin embargo, el riesgo potencialmente más perturbador de la revolución de las fintech, sobre todo para los bancos, es su creciente capacidad para erosionar los ingresos de los mismos en un momento en que otros factores ya afectan sus utilidades. Por ejemplo, de una muestra de 300 bancos principales de economías avanzadas, la sexta parte deberá reestructurar su modelo de negocios para poder obtener utilidades de manera sostenible (FMI, 2016).

Los organismos reguladores tienen un papel fundamental que desempeñar. Su misión es formular y hacer cumplir normas prudenciales aplicables a bancos autorizados y otras compañías financieras, gestionar su entrada y salida, y minimizar perturbaciones importantes que puedan surgir en el sistema financiero. Por su parte, los depositantes e inversionistas obtienen acceso a las redes de protección, como las garantías de depósitos.

En cambio, es posible que en muchos casos las fintech se sitúen en un área gris. Pueden efectuar algunas de las operaciones de los bancos sin sujeción a un régimen normativo. Los organismos reguladores, que prefieren abordar problemas relacionados con entidades y no con sus operaciones, pueden responder sometiéndolas a normas prudenciales tras cometerse una infracción, lo que a su vez afecta el modelo de negocios de las fintech.

Una de las cuestiones que más inquieta a las autoridades nacionales es el arbitraje regulatorio. Las fintech crean muchos productos digitales que no pueden contenerse dentro de las fronteras nacionales, haciendo necesaria una coordinación internacional para asegurarse de que estas actividades no tengan lugar en jurisdicciones menos reguladas.

Los reguladores comprenden los riesgos de las tecnologías establecidas, pero les cuesta más comprender los riesgos que presentan las nuevas empresas y tecnologías para el sistema financiero. Aunque no desean obstaculizar la innovación restringiendo el uso de nuevas tecnologías, tampoco quieren que dicho uso se generalice a un nivel tal que sea difícil revertirlo si se plantean riesgos imprevistos.

Por consiguiente, los organismos reguladores están empleando nuevos conceptos para gestionar la transición hacia un nuevo entorno. Con este fin, fomentan el uso de “bancos de prueba” o sandboxes, denominados también “zonas seguras”. Durante el último año, algunos organismos reguladores (por ejemplo, en Australia, el Reino Unido y Singapur) han ido publicando directrices para usar estos bancos de prueba que permitirán que funcionen productos seleccionados de fintech aprobadas durante un período determinado. Las regulaciones solo se hacen aplicables por completo si el producto puesto a prueba da buenos resultados.

Se prevé que este enfoque ayude a los organismos reguladores a comprender qué riesgos puede presentar un producto cuando se usa en forma generalizada. Esto ayudará a las fintech a probar sus productos sin tener que asumir íntegramente los costos de la regulación o afrontar medidas coercitivas.

Naturalmente, estos bancos de prueba tienen riesgos propios. Los organismos reguladores no son expertos en promover productos, y se encontrarán en la situación de seleccionar a los

---

---

ganadores y perdedores, una tarea que los mercados desempeñan mejor. El éxito de este sistema solo podrá determinarse con el tiempo y, hasta entonces, las finanzas y la tecnología seguirán creando productos útiles bajo la estricta fiscalización de los reguladores.

**Fuente:** Aditya Narain es Director Adjunto del Departamento de Mercados Monetarios y de Capital del Fondo Monetario Internacional (FMI). Artículo de opinión publicado en la revista del FMI, publicado en la Revista Finanzas y Desarrollo (septiembre de 2016) y disponible en el sitio web: <https://www.imf.org/>

## 6. ¿QUIÉN DEBE DIRIGIR LAS INSTITUCIONES INTERNACIONALES?, POR NGAIRE WOODS

La ONU busca un nuevo secretario general. La presidencia del Banco Mundial está disponible. La Organización Mundial de la Salud necesita un nuevo jefe. Lo mismo ocurre con varias otras organizaciones internacionales. En tiempos que los conflictos de intereses entre Estados Unidos y sus aliados, junto al ascenso de China y Rusia, afectan la cooperación internacional, no podría ser más importante la pregunta de quién ha de llenar estos puestos vacantes.

En el pasado, el proceso de selección del candidato correcto ha reflejado las rivalidades entre países y las competencias de popularidad entre gobiernos, ONG y medios de comunicación. Es evidente que este nunca fue el mejor enfoque, pero la cooperación seguía siendo viable, con unos Estados Unidos hegemónicos como potencia dispuesta y capaz de mantener unidas las instituciones internacionales.

John Andrews views the country's civil war in the context of the Middle East's strategic disarray, assessing how Shlomo Ben-Ami, Christopher Hill, Anne-Marie Slaughter, and others think the outcome will reshape the region.

Hoy en día, las impredecibles declaraciones del candidato presidencial estadounidense Donald Trump y la visión más aislacionista que fomenta entre sus partidarios han ido generando una actitud nerviosa en el resto del mundo acerca del cambiante papel de Estados Unidos en el planeta. Y sus aliados en Europa no son precisamente los más estables, debido a una combinación de retos económicos profundos, la inminente salida del Reino Unido de la Unión Europea y el creciente apoyo a las fuerzas políticas populistas en muchos países.

Más aún, Estados Unidos y sus aliados no sólo están poco dispuestos a apuntalar la cooperación global, sino que carecen de la capacidad incluso para intentarlo. La última edición de Perspectivas de la economía mundial del Fondo Monetario Internacional señala que Estados Unidos y sus aliados representarán apenas un 39% de la producción mundial en 2020, muy por debajo del 64% actual, y que la proporción de EE.UU. bajará del 22% al 15%.

Para las instituciones internacionales esto significa que la comunicación, el mutuo acuerdo y el consenso son más importantes que nunca, y no solamente entre países. Dado el fuerte sentimiento antisistema e incluso nacionalista que existe en muchas naciones, las instituciones internacionales también deben estar más abiertos y tener una mayor capacidad de respuesta al público global al que se supone presta sus servicios.

Todo esto exige un enfoque más meritocrático y sin sesgo alguno para los puestos dirigentes de las instituciones internacionales. Para evaluar los candidatos de manera justa y eficaz se deben usar cinco criterios clave.

Primero, los candidatos deberían tener una capacidad demostrada no solo de definir una misión, sino de asumir las tareas más desafiantes de movilizar una amplia coalición de actores para alcanzarla. Por ejemplo, el Secretario General de la ONU Ban Ki-moon no tenía dificultades para identificar problemas críticos, desde crisis humanitarias específicas en países como Haití,

Myanmar y Paquistán a retos más amplios como el cambio climático y la pobreza global. Pero es cuestionable su éxito en lograr convocar a los países para colaborar en la respuesta ante ellos.

En segundo lugar, los líderes deben poder persuadir a los países para que financien a sus organizaciones. El ex Presidente del Banco de Desarrollo Africano Donald P. Kaberuka convenció a los países de duplicar sus aportes durante su mandato; en el mismo ciclo, los recursos del Banco Mundial aumentaron en solo un tercio.

Pero no es solamente cosa de obtener más dinero. Las organizaciones tienen que centrarse en ampliar sus recursos centrales, los que no están vinculados a ninguna tarea específica, en lugar de lograr más recursos discrecionales o específicos para determinados proyectos. De lo contrario corren el riesgo de convertirse en meros ejecutores en vez de plataformas críticas para una cooperación amplia.

Lamentablemente, en los últimos años la financiación discrecional ha pasado a ser mayoritaria, representando en la actualidad más de un 90% de los recursos en varias agencias. La Organización Internacional para las Migraciones, cuya importancia ha quedado en evidencia con la actual crisis de los refugiados, depende por completo de ella. Para cambiar esto, las organizaciones internacionales precisan de líderes que además sepan vender, lo que significa que se los tiene que percibir como genuinos y confiables.

El tercer criterio para liderar con eficacia una institución internacional es una gestión sólida y orientada a los resultados. Para ser seleccionados, los candidatos ya deberían contar con experiencia a la cabeza de una organización que haya funcionado bien y logrado los resultados que se haya propuesto. Debería haber evidencia de que el candidato puede traducir una visión en un plan, con puntos de referencia claros sobre sus avances. Los candidatos actuales son insuficientes en este respecto.

Esto puede tener consecuencias de largo alcance. El Presidente del Banco Mundial Jim Yong Kim ha recibido fuertes críticas por su manejo de su iniciativa estrella: la reestructuración interna. El proceso se ha alargado ya cuatro años y muchos miembros del personal alegan que está minando la eficacia de las operaciones crediticias. Si bien es complicado evaluar estas quejas de manera fiable, una encuesta interna filtrada acerca de los empleados de la institución indica que, como mínimo, su cultura de administración debe mejorar.

Lo cual se relaciona estrechamente con el cuarto criterio: contratar (y conservar) el personal adecuado. Ningún líder puede hacerlo todo por sí mismo, por lo que es crucial escoger un equipo de alta calidad. Si quienes trabajan en la organización están insatisfechos, será casi imposible reclutar a las personas con mayor talento y motivación.

Más allá de crear una cultura abierta, motivadora y de apoyo (reflejada en encuestas internas que se publican y no se filtran), los directivos de las organizaciones internacionales deben resistir las presiones de los países miembros para contratar altos funcionarios específicos que no son necesariamente los candidatos con mejor rendimiento. Más aún, deben estar dispuestos y ser capaces de identificar y despedir a los altos puestos que no se ajustan al estándar. Las palabras clave deben ser meritocracia y alta moral.

El criterio final del liderazgo eficaz de una organización internacional tiene relación con la rendición de cuentas. En el último par de décadas, los jefes del FMI, el Banco Mundial y la Agencia para Refugiados ACNUR han dejado sus cargos en una atmósfera de sospechas. Últimamente algunos directivos han establecido códigos de conducta mucho más estrictos y depende de los nuevos asegurarse de que se pongan en práctica. Es esencial tener una actitud de bienvenida hacia la evaluación independiente, así como divulgar sus resultados.

---

---

El mundo necesita más que nunca instituciones internacionales sólidas, y éstas precisan de dirigentes destacados que puedan generar consenso entre gobiernos cada vez más reacios y hostiles y, al mismo tiempo, atraer recursos suficientes y movilizar a personas talentosas que hagan bien el trabajo. No son tiempos de ceder para obtener logros políticos de corto plazo.

**Fuente:** Ngaire Woods, es decano de la Escuela Blavatnik de Gobierno y Director del Programa de Gobernanza Económica Mundial de la Universidad de Oxford. Este artículo de opinión fue publicado el 05 de octubre de 2016 en el portal electrónico de Project Syndicate y se encuentra disponible en el sitio web: <https://www.project-syndicate.org>

## 7. EL FMI TEME UNA OLA DE POPULISMO POR LA DEBILIDAD ECONÓMICA GLOBAL, POR AMANDA MARS

El Fondo Monetario Internacional advirtió este martes en Washington, en el arranque de su reunión anual, de que las dificultades económicas alientan una deriva populista contraria a la inmigración y al comercio internacional —sobre todo en los países ricos— de muy difícil retorno. El crecimiento mundial sigue a media asta ocho años después de Gran Recesión y las clases medias se han empobrecido. El adiós de Reino Unido a la Unión Europea en el referéndum en junio es según un claro aviso de que no hay unión irreversible.

Las jornadas arrancan con el reciente triunfo del 'no' en el referendo del acuerdo de paz con las FARC en Colombia; el proceso de Brexit empezando a dibujarse y la posibilidad de que un candidato outsider, contrario a los actuales tratados comerciales y muy duro con la inmigración, gobierne Estados Unidos en 2017: Donald Trump. Ninguno de estos tres fenómenos tienen otra cosa en común que el hecho de que ha tomado a las grandes instituciones de todo el mundo con el paso cambiado y destilan rebeldía contra el discurso de las élites.

Hay preocupación en Washington. El informe de previsiones del Fondo ha dado un duro tijeretazo a la primera economía del mundo: calcula un crecimiento del 1,6% para este año en Estados Unidos, seis décimas por debajo de lo que esperaba en julio, y un 2,2% para 2017, tres décimas

LAS PRINCIPALES PREVISIONES DEL FMI

	CRECIMIENTO (%)			REVISIÓN DESDE JULIO	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>Economía mundial</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>
EE UU	2,6	1,6	2,2	-0,6	-0,3
Zona euro	2,0	1,7	1,5	0,1	0,1
Alemania	1,5	1,7	1,4	0,1	0,2
Francia	1,3	1,3	1,3	-0,2	0,1
Italia	0,8	0,8	0,9	-0,1	-0,1
España	3,2	3,1	2,2	0,5	0,1
Japón	0,5	0,5	0,6	0,2	0,5
Reino Unido	2,2	1,8	1,1	0,1	-0,2
Canadá	1,1	1,2	1,9	-0,2	-0,2
Otras economías avanzadas	2,0	2,0	2,3	0,0	0,0
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
África subsahariana	3,4	1,4	2,9	-0,2	-0,4
Nigeria	2,7	-1,7	0,6	0,1	-0,5
Suráfrica	1,3	0,1	0,8	0,0	-0,2
Latinoamérica y el Caribe	0,0	-0,6	1,6	-0,2	0,0
Brasil	-3,8	-3,3	0,5	0,0	0,0
México	2,5	2,1	2,3	-0,4	-0,3
Comunidad de Estados Independientes	-2,8	-0,3	1,4	0,3	-0,1
Rusia	-3,7	-0,8	1,1	0,4	0,1
Excluida Rusia	-0,5	0,9	2,3	-0,1	-0,2
Asia emergente y en desarrollo	6,6	6,5	6,3	0,1	0,0
China	6,9	6,6	6,2	0,0	0,0
India	7,6	7,6	7,6	0,2	0,2
Países emergentes de Europa	3,6	3,3	3,1	-0,2	-0,1
O. Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2,3	3,4	3,4	0,0	0,1
Arabia Saudí	3,5	1,2	2,0	0,0	0,0



menos. A Reino Unido ya le aplicó un ajuste por el resultado del referendo en su actualización de julio: esta vez le sube una décima el pronóstico de 2016 (hasta el 1,8%) , pero recorta otra décima a 2017 (1,1%).

### **El FMI teme una ola de populismo por la debilidad económica global**

El PIB mundial avanzará un 3,1% este año, lo mismo que se esperaba en julio, que es una décima menos que el año anterior, ya de por sí débil, si bien países en mala racha como Brasil y Rusia se reactivarán y permitirán mejorar el ritmo hasta el 3,4% en 2017. China, el gigante asiático, también afloja el paso respecto a 2015: avanzará un 6,6% y un 6,2%, según los cálculos del FMI.

Aun así, la languidez de la economía mundial lleva preocupando al Fondo desde hace años. Lo que ha venido después de la Gran Recesión, una reactivación anémica y en alarma permanente por los vaivenes políticos, dura tanto que puede mutar en algo más grave. El Fondo alerta del “fantasma” de que este persistente estancamiento, sobre todo en las economías avanzadas, “pueda alentar más las llamadas populistas para restringir el comercio y la inmigración”.

“El voto del Brexit refleja un resentimiento contra la migración transfronteriza que ha alimentado el nacionalismo en Europa y puesto en tela de juicio la integración europea”, dijo este martes el economista jefe, Maurice Obstfeld. “Tensiones similares afectan al escenario político de Estados Unidos —continuó— donde la retórica anticomercio y antinmigración han sido prominentes desde el principio de la campaña electoral”.

### **Más allá de Trump**

Las alarmas contra una ola proteccionista tienen que ver mucho con Donald Trump —el magnate y candidato republicano a la Casa Blanca—, pero no solo con él. Y no solo con Estados Unidos. Tanto en la primera potencia económica como en Europa han aumentado las voces políticas y sociales contrarias al futuro tratado de comercio trasatlántico (TTIP, en sus siglas en inglés), cuya negociación ha entrado en vía muerta. Y el Acuerdo Pacífico que firmó Barack Obama (el TPP) está en tela de juicio en la campaña presidencial estadounidense: Trump lo ha amenazado y la demócrata Hillary Clinton también cree que debe cambiarse.

“Retrasar el reloj en cuanto a comercio solo puede agravar y prolongar el abatimiento de la economía”, señaló Obstfeld este martes. Pero la globalización ha favorecido la deslocalización industrial a países con mano de obra más barata y la clase media de las economías avanzadas (y, por tanto, más caras) ha sufrido la destrucción de ese otrora bien pagado empleo.

China, el gigante asiático, también afloja el paso respecto a 2015: avanzará un 6,6% y un 6,2%, según el FMI.

Por eso el Fondo ha dado un giro y llama ahora también a combatir la desigualdad y, en países como Estados Unidos, a subir el salario mínimo. Porque los bajos sueldos también frenan el crecimiento de una economía tan basada en el consumo.

### **Ralentización en la eurozona**

La zona euro crecerá un 1,7% este año y un 1,5% el próximo (una décima más de lo que esperaba en julio en ambos casos), frente al 2% de 2015, así que el Fondo cree que el Banco Central Europeo debe mantener sus fuertes estímulos monetarios, e incluso debe pensar en reforzarlos si las cosas no mejoran. Y Japón, la tercera potencia mundial, tan solo avanzará medio punto este 2016 y un 0,6% en 2017.

---

---

Las verdaderas consecuencias del Brexit, con todo, estás por llegar. Tal y como advirtió Obstfeld, "la incertidumbre hará mella en la confianza de los inversores". Este martes, la libre se desplomó.

Las economías emergentes han dado una pequeña buena noticia, porque su crecimiento se acelera por primera vez en seis años, hasta el 4,2% este año y el 4,6% el siguiente. Aunque no basta.

El Fondo llevaba años esperando que el tirón de los emergentes compensase una relajación estructural del ritmo de expansión de economías más maduras, pero esto no ha ocurrido. No es tan solo un problema de que la salida de la gran crisis de 2008 resulte frágil, sino que la capacidad del mundo para crecer haber encogido. Si comparamos con los promedios del periodo 1998-2007, se espera que el crecimiento potencial de largo plazo (lo que una economía puede dar de sí si se ponen todos sus recursos en marcha) resulte más bajo en todas las regiones, sin excepción.

**Fuente:** Artículo de opinión publicado en el periódico español El País el 04 de octubre de 2016 y disponible en el sitio web: <http://economia.elpais.com/>



**Tel: 591 2 2799673**

**Fax: 591 2117326**

**Calle 21 de Calacoto, Edificio Lydia, Piso 2 Of. 201**

**La Paz -- Bolivia**

**Página Web: [www.institutoprisma.org](http://www.institutoprisma.org) Correo electrónico: [institutoprisma@gmail.com](mailto:institutoprisma@gmail.com)**

**Edición a cargo de Rodrigo Fernández Ortiz**