



Universidad
de Oviedo

EL ENTORNO MACROECONÓMICO: crisis, cambios y tendencias

Juan A. Vázquez

Pola de Siero, 25 de julio de 2013

1. Un mundo a tres velocidades

Las diferentes fases de incidencia de la crisis: financiera, de la economía real (crecimiento y desempleo) y de la deuda soberana.

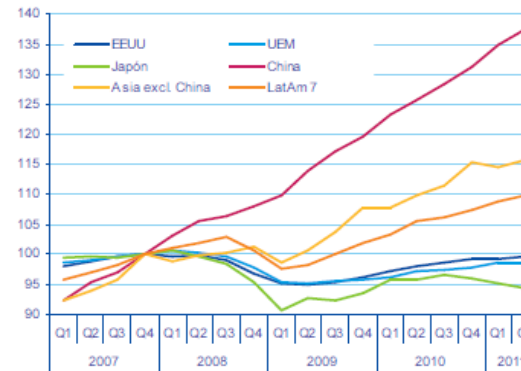
La desigual incidencia de la crisis.

Crecimiento muy heterogéneo; una economía mundial **a tres velocidades**:

- Emergentes: fuerte crecimiento con suave desaceleración (5,6%)
- USA: lenta recuperación con incertidumbres
- Europa: recesión, recuperación lenta, heterogénea y vulnerable, con dudas sobre efectos austeridad

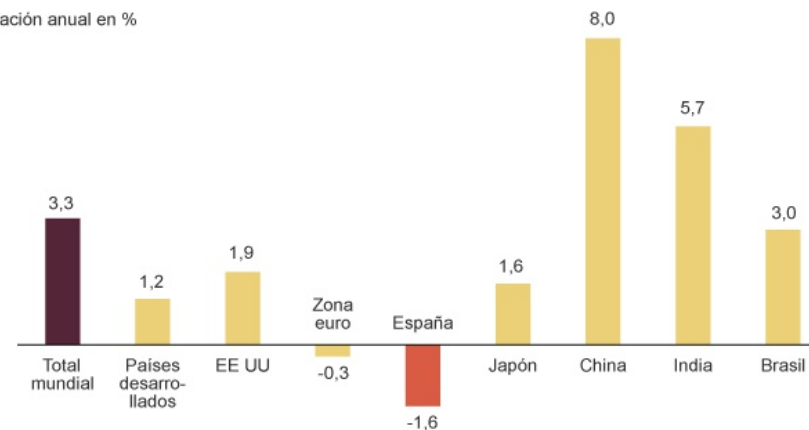
Nivel de PIB (2007Q4=100)

Fuente: BBVA Research



Así será el crecimiento económico este año

Variación anual en %



Fuente: FMI

A. Meraviglia / Cinco Días

2. La crisis es ahora europea

Europa: bajo crecimiento, recesión en sur.

crisis de deuda soberana.

- Antes podían quebrar los bancos, ahora los Estados.

Cómo hemos llegado a esto?

- El euro: una moneda sin Estado.
- pecados originales euro (zona m)
- y flujos ahorro/endeudamiento

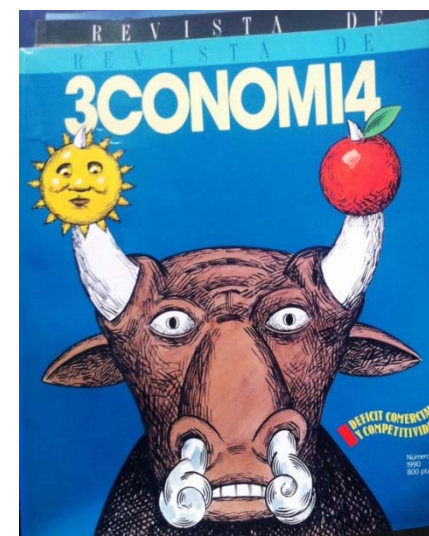


3. Los dilemas de las políticas económicas



- Frente a esa situación, ha dominado:
 - el desconcierto y cambio políticas económicas,
 - papeles cambiados de los agentes
 - y teoría e instrumentos que no ha integrado grandes cambios realidad
- El **dilema** de las políticas económicas:
¿políticas de ajuste o estímulos a la reactivación?
- Austeridad necesaria, pero devaluaciones internas tal como se están aplicando no funcionan.
- Ya no lo dice la izquierda sino el FMI y hasta Soros preconiza que Alemania (que hace lo mismo que el FMI en la década perdida de AL) tiene que crecer, tiene que liderar o abandonar.

Las paradojas de la austeridad



- No funciona para saldar la deuda: el círculo vicioso de la austeridad.
- Ni para el crecimiento: la paradoja del ahorro, si todos lo hacen a la vez, la economía se desploma porque la base está en el consumo.
- No se puede parar todos a la vez: depresión demanda interna vs estímulo demanda externa.
- El dilema austeridad vs políticas expansivas y de estímulo:
 - BCE frente Reserva Federal USA, Banco Inglaterra y Banco Japón
 - Peligro “guerra de divisas” y freno a exportaciones UE
 - Otros países pueden sacar a sus economías de la recesión a costa de Europa

4. España: la crisis (siempre) llama dos veces

- Lo peor para el euro parece haber pasado: intervención BCE (ha salvado el euro pero no la economía de la UE)
- Pero para la economía y para España todavía No.
 - Recaída desde 2010. Crisis en W
 - Dificultades senda consolidación endeudamiento público y privado, ajustes, reformas



¿Una década perdida?

Evolución histórica de la renta por habitante		Evolución del PIB durante la crisis y previsiones	
Año	Euros	Año	Índice
1900	2.700	2008	100,0
1929	4.350	2010	95,9
1948	3.350	2012	94,9
1959	4.850	2013	93,6
1975	12.400	2014	94,6
1999	20.500	2015	96,0
2010	24.900	2017	99,3

5 Lo urgente y lo importante: las dos caras de la crisis

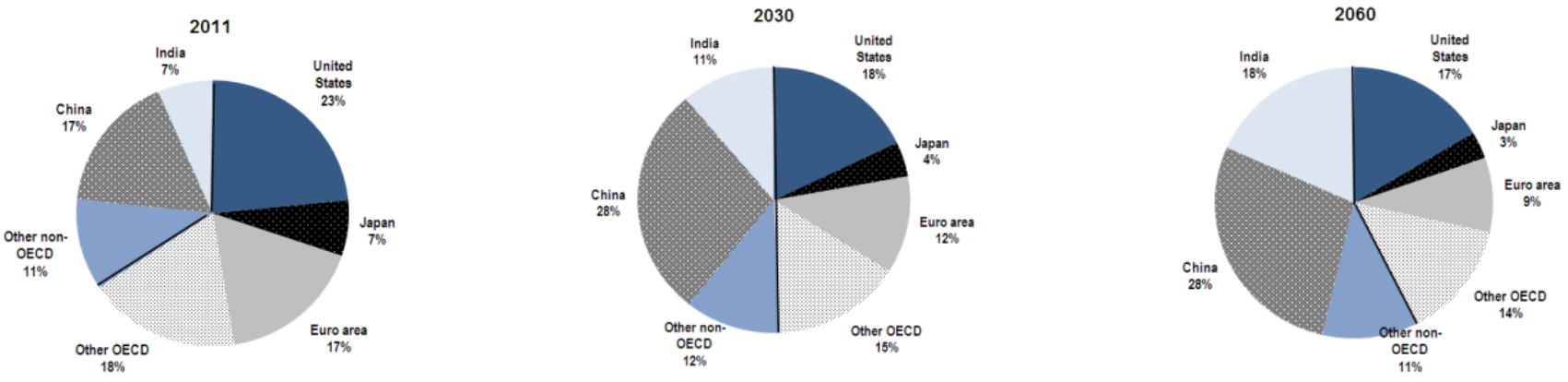


- Tanto en España como en Europa tenemos dos tipos de crisis:
 - La de la deuda y el euro. Y la de crecimiento
 - Lo urgente (deuda, sistema financiero) y lo importante (crecimiento, competitividad, empleo)
- Ésta última es la crisis de fondo, que se manifiesta en múltiples aspectos:
 - Tasas de crecimiento y empleo
 - UE fuera de los centros de la nueva geografía económica mundial
 - Baja innovación, retroceso en mercados
 - Entre primeras empresas más tecnológicas, ninguna europea y entre las que cotizan en el NASDAQ, USA 404, China, 37, Europa, 11
- Y es la crisis que remite a los retos fundamentales de productividad, competitividad y modelo de crecimiento y adaptación tendencias economía mundial.

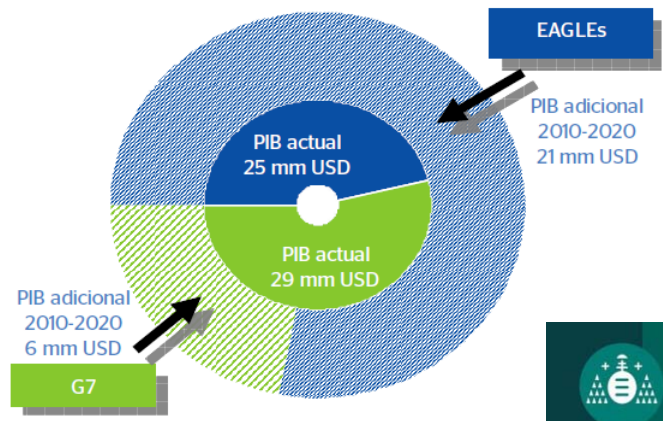
6. Emergentes y Avanzados: una nueva geografía económica mundial

- Se ha alterado la correlación entre países desarrollados y emergentes a favor de las economías emergentes.
- El “centro de gravedad” de la economía mundial se ha desplazado del Atlántico al Pacífico.

Participación en el PIB mundial por áreas geográficas (OCDE 2012)



EAGLES vs G7: tamaño actual y “nuevo negocio”
Fuente: BBVA Research

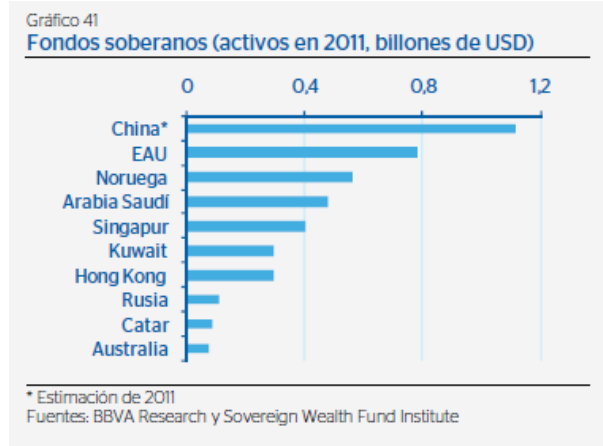
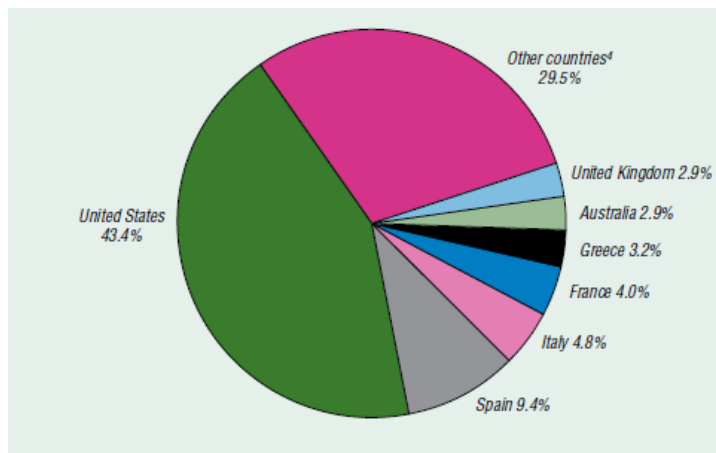


7. Nuevos escenarios financieros: ¿un casino global?



- ➡ Innovación financiera:
 - ↪ ¿instrumentos de financiación o de especulación?
 - ↪ Productos y flujos financieros fuera de control
- ➡ Riesgos y problemas en la crisis.
 - ↪ Descenso flujos internacionales de capital, de la diversificación internacional y proteccionismo financiero
 - ↪ Reducción y encarecimiento del crédito
- ➡ Necesidad de reformas:
 - ↪ Revisión del sistema monetario internacional y sus organismos
 - ↪ Reformas regulatorias: Basilea, impuestos a la Banca (Tasa Tobin)
- ➡ Acumulación de recursos (fondos soberanos) y de deudas (deuda soberana)

↪ Importadores/Exportadores de capital

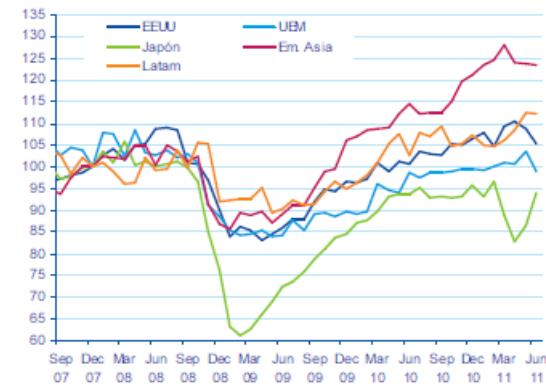


8. El comercio y los transportes ¿un mundo sin fronteras?

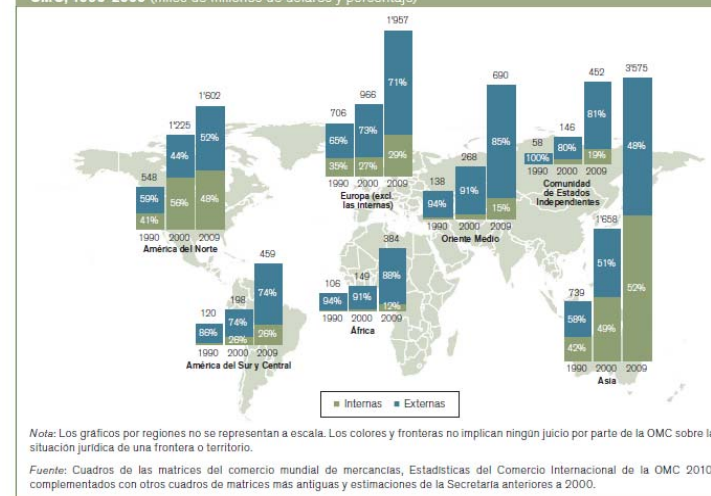
- Nueva hegemonía asiática
- Nueva tendencia: aumento
 - comercio y exportaciones por
 - auge materias primas
- Aumento de las exportaciones extrarregionales
- **¿Cambio en la dirección de los flujos?:** (Emergentes nuevos mercados
 - Avanzados nuevos proveedores)
- Nuevas pautas comercio y transporte:
 - servicios, calidad, diseño, miniaturización
 - logística y especialización flexible
 cambian flujos, volumen y canales tradicionales

Exportaciones (Dic 2007=100)

Fuente: BBVA Research y CPB

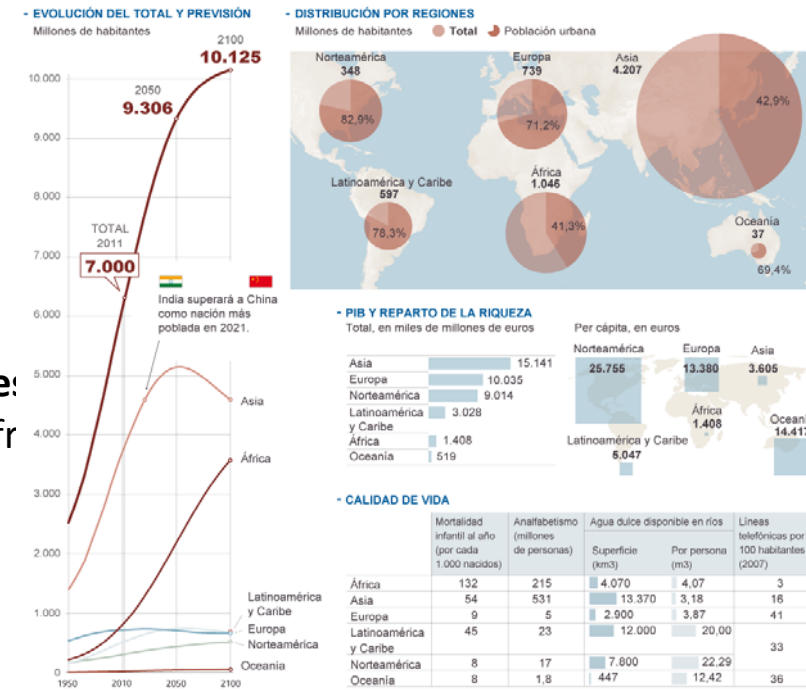


Mapa B.2: Exportaciones intrarregionales y extrarregionales de mercancías de las regiones de la OMC, 1990-2009 (miles de millones de dólares y porcentaje)



9. La población y los recursos: ¿auge o límites al crecimiento?

- ❖ Población mundial, intenso crecimiento: polarización en Asia y fuerte desequilibrio mundial
- ❖ Envejecimiento e incidencia en sostenibilidad sistema pensiones: ahora en países avanzados, pero creciendo más en emergentes y en 2050 el 21% población mayor 60 años.
- ❖ Migraciones: previsible grandes **desplazamientos de las poblaciones**: rural a urbano, incidencia en consumo y relaciones econs.
- ❖ Abastecimiento energético: aumento demanda por emergentes
- ❖ Necesidades alimentarias, aumento 70% en 50. Tierra disponible para producción toco techo. Países pobres escenario competición control recursos
- ❖ Materias primas:
 - convertidas en activo inversión
 - Ha llevado a **estrategia explotación de recursos naturales** en **países CARBS** (Canadá, Australia, Rusia, Brasil y Sudáfrica) que junto con otros como Chile y Perú suponen entre 25 y el 50% produc. mundial de metales y minerales



10. Nueva economía con nuevas tecnologías y reequilibrio en la innovación

- La sociedad de la información está redefiniendo las formas organización y hacer negocios. Afecta al modelo de empresas competitivas, nuevos modos de producción y de movimientos de capital, nuevas actitudes consumidores y nuevas formas de organización de los mercados y fijación de los precios.

- Vías en las que internet impulsa globalización y cambios:

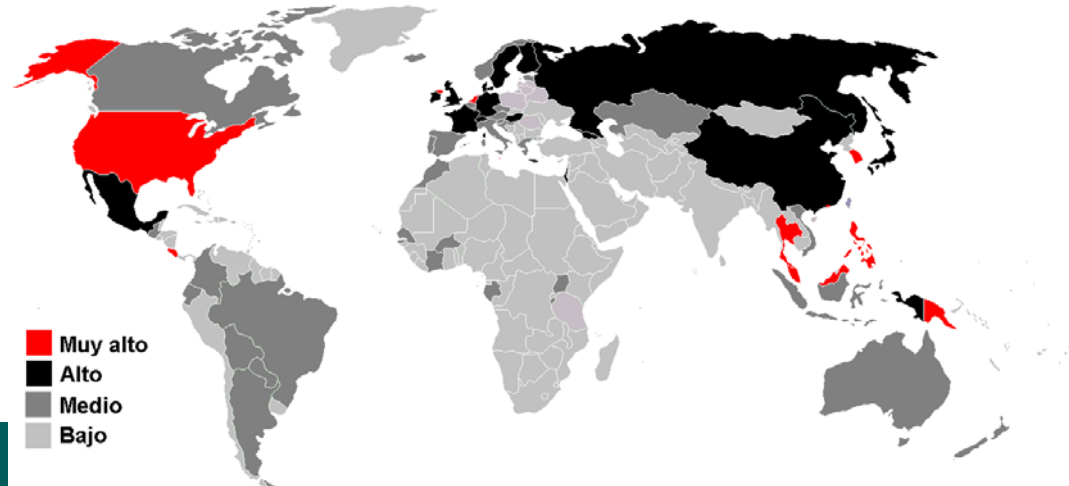
- ◊ **Una nueva generación de empresas.** se “instalan” y actúan en mercados con rapidez inusitada. Google, Yahoo, eBay, Amazon.

- ◊ **Mercados más transparentes y dinámicos.** Internet poderoso medio contrastar oferta y demanda, como permanente «subasta», con desintermediación, nuevas reglas y precios (low cost).

- ◊ **Vehículo para la innovación y la expansión de las ideas: la estrategia de compartir el conocimiento.** “el conocimiento que se comparte crece y mejora”.

- ◊ **Nuevo papel de los consumidores y nuevas vertientes organizativas en los “mercados virtuales”,** en los procesos de fijación de precios y acceso a nuevos servicios innovadores

- ◊ **Nuevo mapa innovación**



Nueva economía con nuevas tecnologías y reequilibrio en la innovación

•Se está produciendo cierto reequilibrio en la innovación. Antes, la innovación en avanzados y la producción en emergentes.

- ⇒ Ranking 100 mayores empresas tecnológicas de Bloomberg y Businessweek, el 44% de las empresas son de países emergentes y una China lidera por primera vez.
- ⇒ Entre las primeras empresas más tecnológicas: BYD (China), Google, Amazon, Tencent (China), Baidu (China), Tata, Infosys (India), Mediatek (Taiwan), América Móvil (México), China Mobile, Bharti Airtel (India), MTN (Sudáfrica), Natura Cosmetic (Brasil), (ninguna europea)
- ⇒ En 2011 principal proveedor industria teleco ha dejado de ser de USA, francés o sueco y pasado a ser Chino. Huawei arrebató liderazgo a Alcatel, Lucent y Ericsson. La coreana Samsung encabeza cifra facturación por delante americana HP
- ⇒ El sistema de pagos por internet y comercio electrónico liderado por China Alibaba.
- ⇒ Tencent (China) ya supera en capitalización a eBay y Yahoo.
- ⇒ Digital Sky Technologies, rusa, revoluciona el capital riesgo digital. Gran apuesta de los países emergentes por las startups y el capital riesgo.
- ⇒ En 2011, USA todavía país que más empresas tecnológicas tiene cotizando en el Nasdaq (404), pero el segundo país ya es China, con 37, que tiene tres veces más empresas tecnológicas cotizando en el Nasdaq que Europa (apenas 11).

Diez ideas para diez tendencias



- 1) **Esta crisis son varias crisis. Mundo a tres velocidades**, emergentes sostienen el crecimiento global
- 2) **La crisis es ahora europea**. Lo peor para el euro ha pasado.
- 3) No para la economía española. **¿España: una década perdida?**
- 4) Los **dilemas de las políticas económicas**: fases, vaivenes y perplejidades. De la crisis financiera a la de la deuda soberana. Corregir desequilibrios deuda y superávit externos. ¿Consolidación o estímulos?
- 5) Equilibrios alterados: una **nueva geografía económica mundial**. Cambio centro de gravedad; irrupción consumidores economías emergentes con pautas de consumo de clase media; nuevos países emergentes.
- 6) **¿Un casino financiero?**: innovación, regulación y **desequilibrios financieros globales** (conviven deuda en unas áreas y acumulación de reservas en otras áreas)
- 7) **Un mundo sin fronteras**: creciente apertura y aumento exportaciones; **¿cambio en la dirección de los flujos?** Transporte y comercio
- 8) Los **recursos, ¿nuevo auge o límites a crecimiento?**: activo de inversión; **países CARB**
- 9) Nueva economía y nuevas tecnologías: cambio formas organización y negocios; **reequilibrio en innovación**, ahora en emergentes.
- 10) Lecciones de la crisis: lo que las crisis enseñan es que **nada puede ser igual**.

