



Notas Conferencia Antonio Arturo Rodríguez 7 de abril de 2017

“¿Incertidumbre Globalizada?”

La globalización ¿ha traído o no incertidumbre? El ponente nos recuerda que siempre ha existido algún tipo de globalización, desde el talero (moneda alemana del 1.500), hasta el dólar.

Nos explica la globalización de los mercados, con sus efectos positivos y negativos, de volatilidad e incertidumbre.

La globalización no resuelve desequilibrios anteriores, sino que los incrementa

La globalización no resuelve desequilibrios anteriores, sino que los incrementa. En este momento partimos de Tecnología del siglo XXI con Organización del siglo XIX

Como efecto negativo, incide en una mayor desigualdad, con fenómenos imprevisibles., con empresas “demasiado grandes para quebrar” (riesgo sistémico) y la necesidad de modificar nuestra forma de tomar decisiones.

Antes de la crisis del 2007 había alarmas respecto a que el proceso no fuese sostenible, pero no se supo predecir dónde, cuándo, con qué intensidad ni con qué consecuencias.

Tratando de ver si existe algún indicador que nos permita anticipar las crisis se analiza:

- 1- Analizó las crisis anteriores, de 1994 a 2002 (9 crisis de países emergentes, como Tailandia, Argentina, etc.) y sus causas, pero no aprendimos nada de ellas.

¿La crisis pudo preverse? Si analizamos dos indicadores

- Índice riesgo/país [Euromoney](#)¹
 - [Ratings soberanos](#)² emitidos sobre deuda externa
- 2- Si agrupamos los países en función de su poder económico, y emparejamos dos países dentro de cada grupo, uno con crisis y otro sin crisis, vemos que el índice Euromoney no clasificó de forma correcta y no fue capaz de anticipar la crisis.
 - 3- El “[credit rating](#)”³ fue aún menos acertado. De esto se deduce que estos indicadores no han sido válidos para predecir las crisis, pero, aun así, no son totalmente inservibles.

El futuro no está escrito: lo construiremos nosotros

Se puede decir que la globalización incrementa la incertidumbre y la frecuencia de las crisis. Pero el futuro no está escrito y lo construiremos nosotros.

La incertidumbre puede ser fuente de valor, si aprovechamos que en un mundo incierto la flexibilidad es el máximo valor.

¹ <https://es.investing.com/equities/euromoney-components>

² <https://www.datosmacro.com/ratings>

³ <https://www.bankrate.com/glossary/c/credit-rating/>



Para analizar riesgos es esencial:

- analizarlos desde el punto de vista de un mundo globalizado, de acontecimientos de carácter sistémico
- no suponer la fácil previsibilidad de los acontecimientos.

Debate

- Se analiza el significado del término “sistémico” aplicado a economía: que se puede transmitir a todo el sistema

Globalización / populismos

- ¿Habrá un movimiento pendular globalización / populismos? La globalización conlleva el desarrollo de tecnologías de la información y de la comunicación. Y esto no se puede parar. Ha perjudicado a las clases medias de los países desarrollados, donde “el pastel” se ha reducido y la desigualdad ha aumentado.
- El ideal sería contar con una gobernanza global. Sería deseable una coordinación de políticas entre los principales países del mundo.

Endeudamiento / Crecimiento económico

- El nivel de endeudamiento en España es de más del 200%, el de los países ricos del 390% y en los pobres de alrededor del 200%. Ese endeudamiento es el que proporciona liquidez: El exceso de endeudamiento merma las posibilidades de crecimiento económico. Establecer esa relación es un poco arriesgado. Todos los gobiernos están incrementando el papel del estado. Como subir los impuestos no es popular, cubren sus necesidades con más endeudamiento.
- Déficit presupuestario = incremento del endeudamiento. Si se gasta más de lo que se ingresa se aumenta el endeudamiento.

Globalización: ¿riesgo sistémico?

- Globalización, sistemática bancaria, riesgo sistema bancario (crisis 2008: ningún banco debe ser sistémico). ¿Es una salida “sub-óptima? (el Ponente hace mención a [Research Gate](https://www.researchgate.net/)⁴, portal de investigación). El riesgo sistémico existe. Los problemas se transmiten globalmente. La única solución es una gobernanza global. Las [recomendaciones de Basilea](http://www.expansion.com/diccionario-economico/basilea-acuerdos.html)⁵ no han corregido las crisis.

⁴ <https://www.researchgate.net/>

⁵ <http://www.expansion.com/diccionario-economico/basilea-acuerdos.html>



Futuro de la globalización

- Sería mejor titular esta conferencia “incertidumbre de la globalización”. La segunda economía mundial –China-, tiene restringido el acceso a Internet (TIC’s). Su presidente defiende la globalización, pero la que a él le interesa.
- En el futuro el control de la economía estará reducido a unas pocas empresas. ¿Cuál es el futuro de la globalización?
- El mundo actual es imprevisible. China es ahora el gran defensor de la globalización, pero por sus propios intereses. Las TIC’s están muy limitadas, sí, pero se consigue acceder a ellas. Por tanto, la globalización es inevitable.
- El mercado funciona y la globalización ha mejorado muchos de sus aspectos, aunque tiene fallos. El escenario futuro bueno sería que hubiera una gobernanza global, pero no parece que sea el más probable. El poder del capital financiero mundial es excesivo. Hay un exceso de liquidez a nivel mundial, lo que puede generar todo tipo de crisis. Las políticas a corto son muy limitadas.
- Si no hay una gobernanza mundial, es previsible otra crisis.

Importancia de las matemáticas: la economía no es una ciencia exacta.

- Los economistas no aprendemos. Es escéptico en cuanto a que la economía sea una ciencia exacta. En su opinión, no lo es. Intervienen las personas y, por tanto, es impredecible. Puede ocurrir cualquier cosa.
- La “matematización” de las ciencias económicas es también positiva. Las matemáticas dan rigor y ayudan a comprender mejor los problemas. El problema sería dejarse llevar demasiado. La matemática sirve para estructurar la mente, pero no para prever el futuro.
- En la economía del comportamiento se analiza cómo las personas toman decisiones en la realidad, decisiones razonables, aunque no sean racionales

Marco político pasado y futuro

- Años antes de la crisis hubo una relajación del control bancario. Pero ha habido otro elemento, que es el marco político.
- Desde mediados de los 90 el marco político ha sido el neoliberalismo. Uno de los elementos que influyeron en que la crisis estallara fue un marco político de referencia, en el que había que suavizar la intervención política en temas económicos financieros.
- ¿Qué puede pasar a futuro?: Sí, ha habido fallos de regulación y de supervisión, más un concepto neoliberal, del que el Ponente se manifiesta en contra. La globalización ha sido financiera y capitalista.
- La esperanza están en la juventud, la innovación, la creación de valores. Si seguimos con el predominio de los mercados financieros sin una gobernanza global, puede venir otra crisis.



Incidencia de las redes sociales

- Un participante discrepa. Existe Facebook, Tweeter, etc. en China e India... Esto nos plantea la variable de las redes sociales: Con todo, el Incremento del consumo conlleva el incremento del endeudamiento → neoliberalismo.

Banca global / deuda estatal

- ¿Cómo la banca puede ser global, si la factura es estatal?: Incide en que Sería deseable gobernanza global.

Políticas reguladoras en la UE

- Estructuras globales. Los responsables ya no son los estados, sino la UE.
- A nivel mundial el primer organismo económico es el FMI, o el Banco Mundial y en los últimos 60 años son los que han resuelto los problemas: Europa es, en cierto modo, un refugio. Es donde más se ha avanzado en regulación. Pero se ven problemas de coordinación de políticas reguladoras de sistemas financieros comunes.
- La globalización comercial reduce la desigualdad, pero la globalización financiera la aumenta.

Bilbao 7 de Abril 2017.