

“Los efectos de los cambios políticos en la región: una interpretación ordoliberal”

Dr. Nicholas Virzi Arroyave
Escuela de Gobierno, Guatemala
17 de octubre, 2016

Secuencia de la presentación

- Marco Axiológico: Ordoliberal, EDG
- Contexto regional histórico
- Contexto coyuntural
- Apreciaciones generales del FEM y FMI
 - Consideraciones por país
- Recomendaciones y Conclusiones

Introducción

- ¿Qué son shocks?
- Cambios dramáticos que alteran los procesos, relaciones y expectativas que motivan las decisiones de los agentes económicos y políticos.
- Cambios exógenos que cambian los parámetros de los modelos que sacan las previsiones económicas de base.
- Se generan resultados no modelados.
- Pegan más fuerte cuando son inesperados.

Choques exógenos (no todos políticos)

- Mundiales
 - Crisis migratoria y partidos de derecha en UE: no tenía que pasar
 - Brexit – no tenía que pasar
 - Elecciones EEUU: consecuencia de errores políticos de Obama
 - Crash en China?
 - Deutsche Bank y economía Zona Euro?
- Regionales
 - Argentina: de Cristina Fernandez a Mauricio Macri: imprevisto
 - Brasil: de Dilma Rousseff a Michel Temer: imprevisto
 - Venezuela: crisis económica y política: 100% evitable
 - No en Colombia?: imprevisto

Contexto regional

- The Dialogue
- Tomando una visión panorámica histórica, la región va en buen camino
 1. Menos autoritarismo
 2. Cambio de la ortodoxia económica
 3. Menos poder oligárquico
 4. Evolución de la política social

1. Menos autoritarismo

- 1980: dictaduras eran la norma
- Argentina, Brasil, Cuba, Chile, El Salvador, Guatemala, Uruguay, incluso México
- Ahora, democracias son la norma
 - Excepto Cuba
 - Y degradación institucional de gobiernos de izquierda
 - Brasil, Venezuela, Nicaragua, Honduras
- ¿Navaja de doble filo?: En democracias son mas difíciles las reformas políticas impopulares que pueden ser necesarias?

2. Sustitución de la ortodoxia económica

- 1980: la ortodoxia mandaba a
 - Planificación
 - ISI y proteccionismo
 - Empresas estatales
 - Inflación y controles de precios
 - Esto resultó en monopolios y mercantilismo
 - Crisis de deuda y de crecimiento
- Década perdida
- Cambio a Consenso de Washington fue exitoso
- Déficits, Deuda, Inflación, Comercio.

3. Menos poder oligárquico

- 1980: las élites políticas y económicas tradicionales actuaban directamente en la política nacional y la dominaban
- Líderes nacionales eran hombres europeos ricos y viejos
- Descendencia familiar era determinante
- Pueblos indígenas y mujeres no participaban en la política
- Ahora, Bachelet, Cristina, Chinchilla, Rousseff
- Evo Morales, y ?

4. Política social mejorada

- Ha surgido una profesionalización de la política social
- Banco Mundial, BID, FMI, ONU contribuyen
- Profesionalización de tecnócratas en servicio público
- Redunda en política social mas orientada al mercado
 - TMC, Tarjetización
- Política social es menos ideológica y mas orientada a resultados que en 1980

Resumen

- Con vista histórica, se han dado algunos cambios políticos necesarios
- Se aprendieron las lecciones correctas del Consenso de Washington
 - Sin reformas de 2da generación
 - Sin calidad institucional
- Pero se ha logrado cierta madurez política
- La pregunta es:
- ¿dada la falta de calidad institucional, hay peligro de revertir esa tendencia positiva histórica ?

Coyuntura política y económica

- La pregunta: ¿Estamos a punto de olvidar las lecciones aprendidas del pasado?
- **FEM:**
 1. En 2016, LAC experimenta su primera recesión regional desde 2009
 2. Brasil: crisis política y económica: fiscal
 3. Venezuela: crisis política y económica: inflación
 4. ***¿Problemas económicos inauguran cambios políticos?***
 5. ***¿Mejores expectativas a futuro?***
- ***Ojo: ni siquiera mencionaron a Colombia***

Perspectivas regionales: FMI

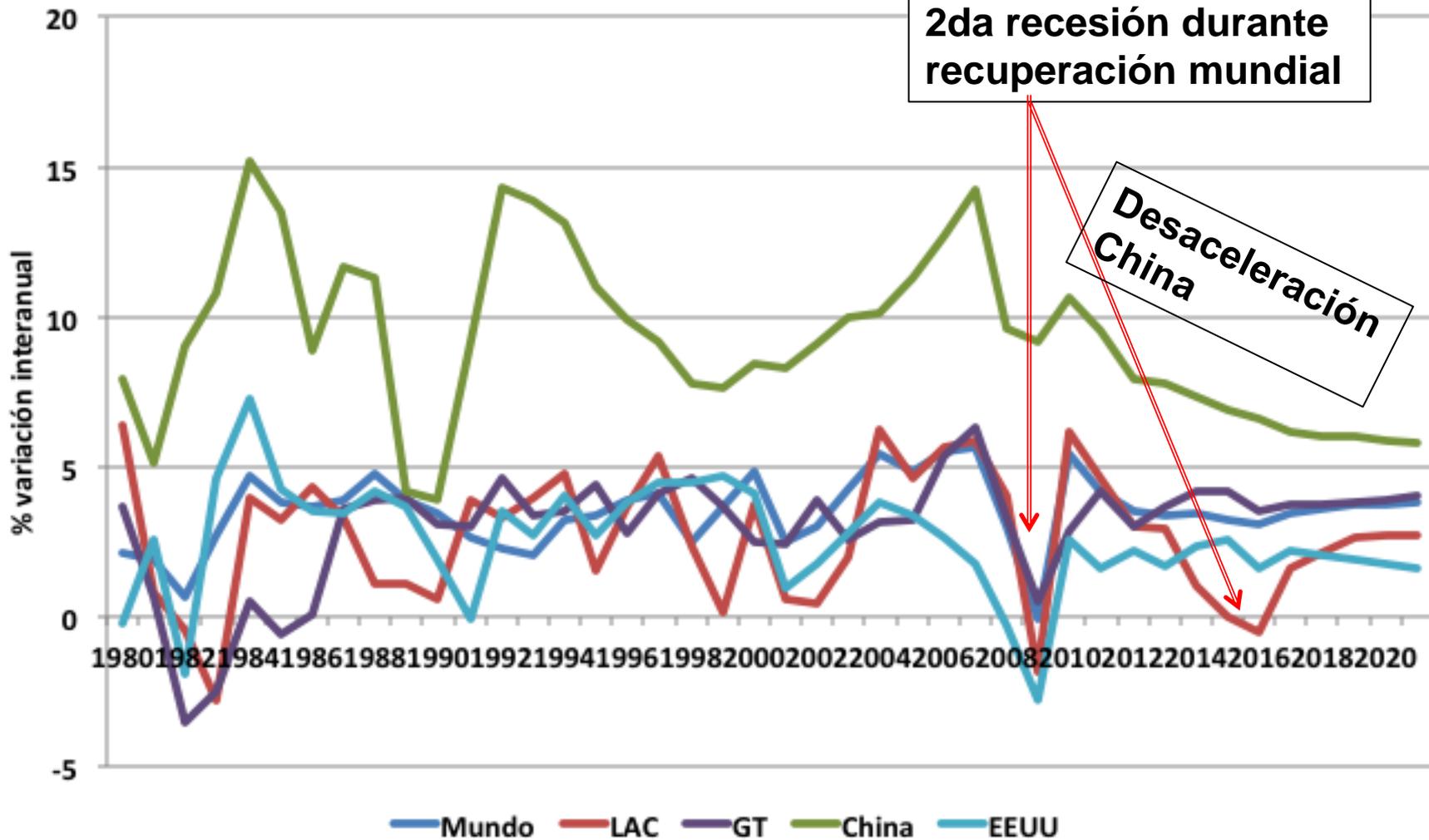
- La previsión es que LAC toque fondo en 2016 y en 2017 entra en recuperación moderada
- Mediocres perspectivas de crecimiento a mediano plazo
- Determinantes económicos
 - Baja demanda externa
 - Bajos precios de las materias primas
- Determinantes políticos
 - Factores **internos** han sido clave en algunas economías
 - Argentina, Brasil, Venezuela ... Guatemala? Colombia?

Efectos externos

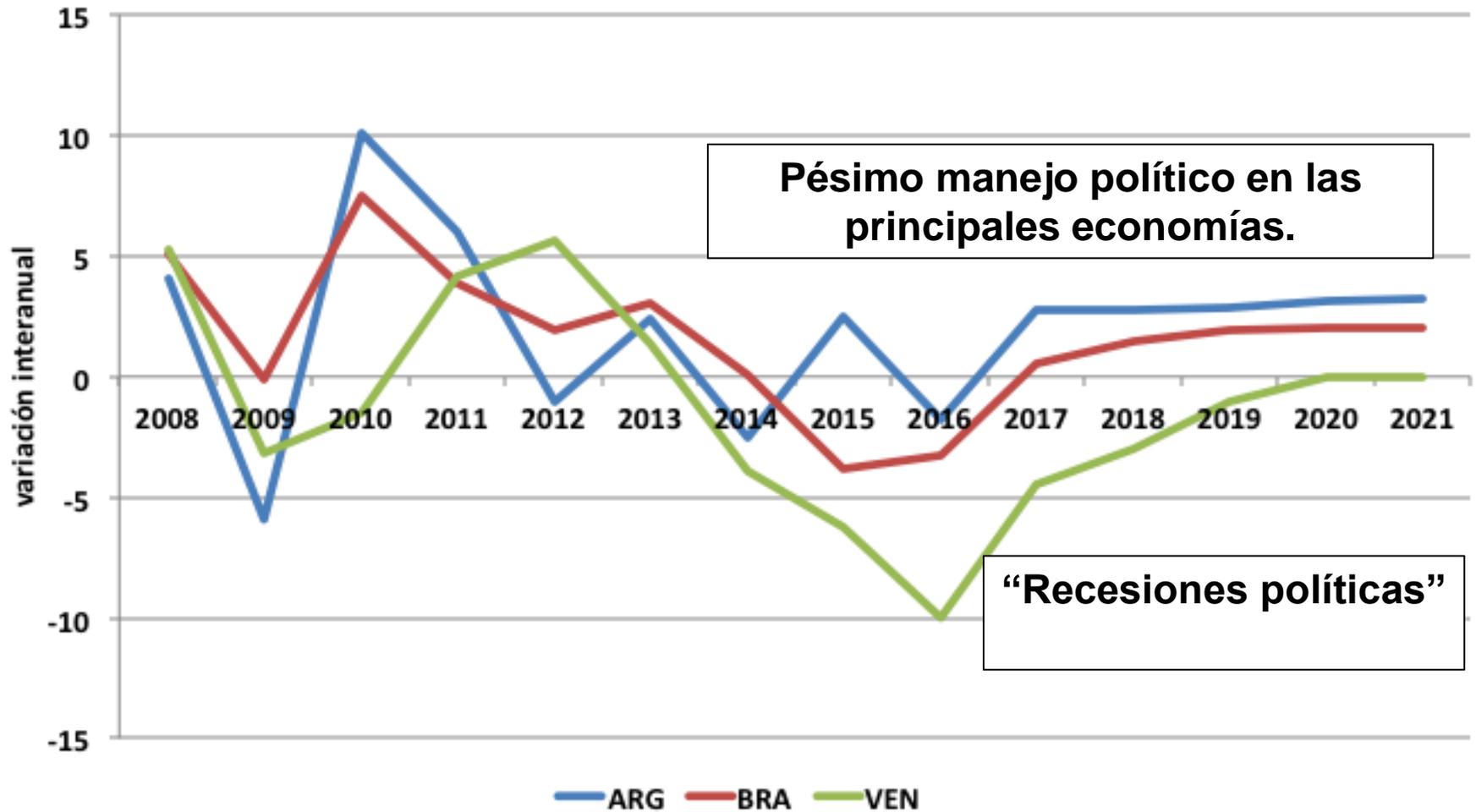
- Baja demanda, bajos precios de exportación
- Desaceleración de la productividad en las economías avanzadas, especialmente la Zona Euro
- Europa: tensiones externas e internas
- Brexit
- Desaceleración en China
 - Precios de materias primas
- EEUU – floja recuperación, Obamacare
 - incertidumbre por elecciones
 - HRC y TTP?

Evolución del PIB, 1980-2021

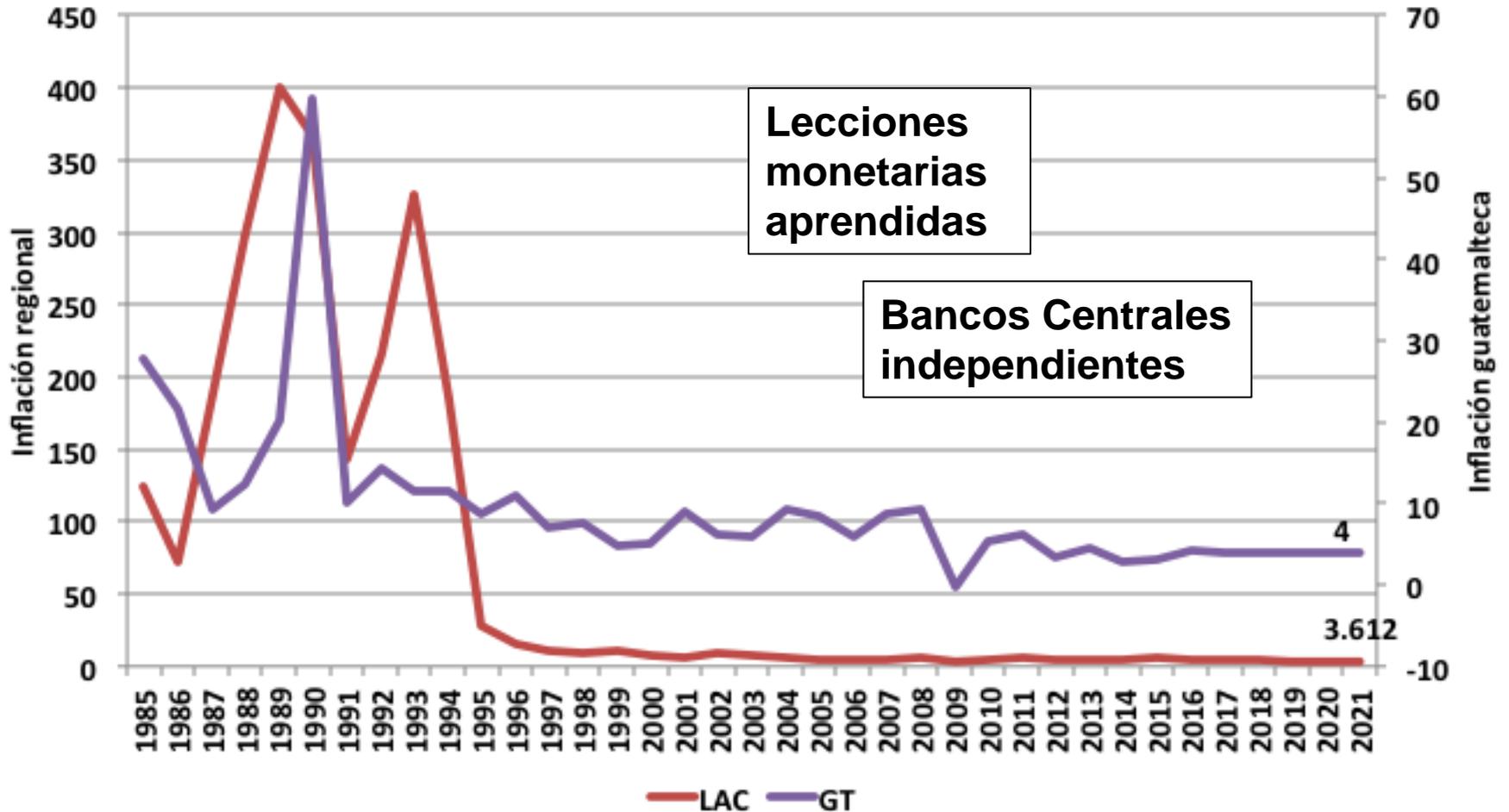
gráfico propio con datos del FMI



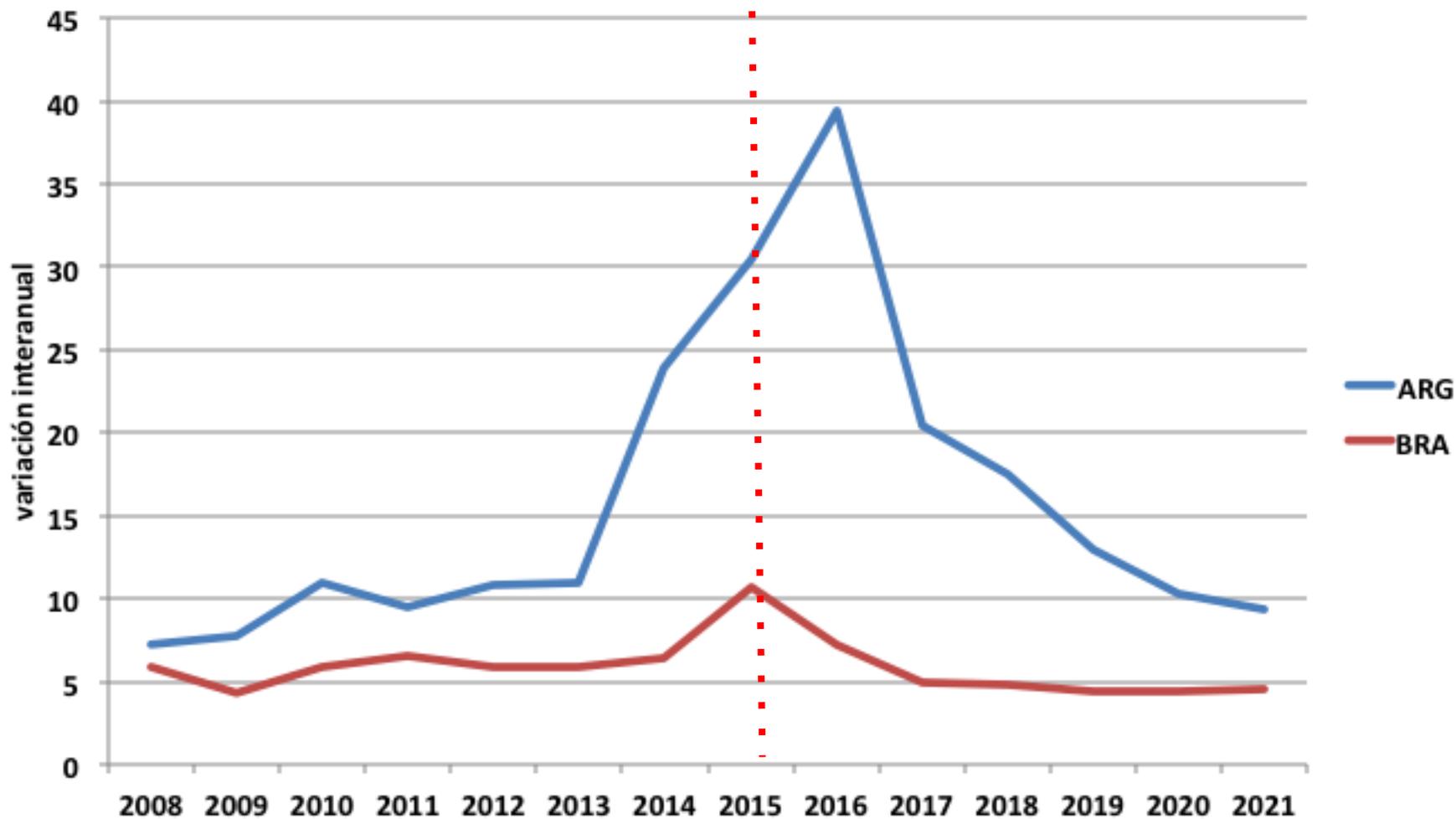
Evolución del PIB desde 2008 Argentina, Brasil, Venezuela gráfico propio con datos del FMI



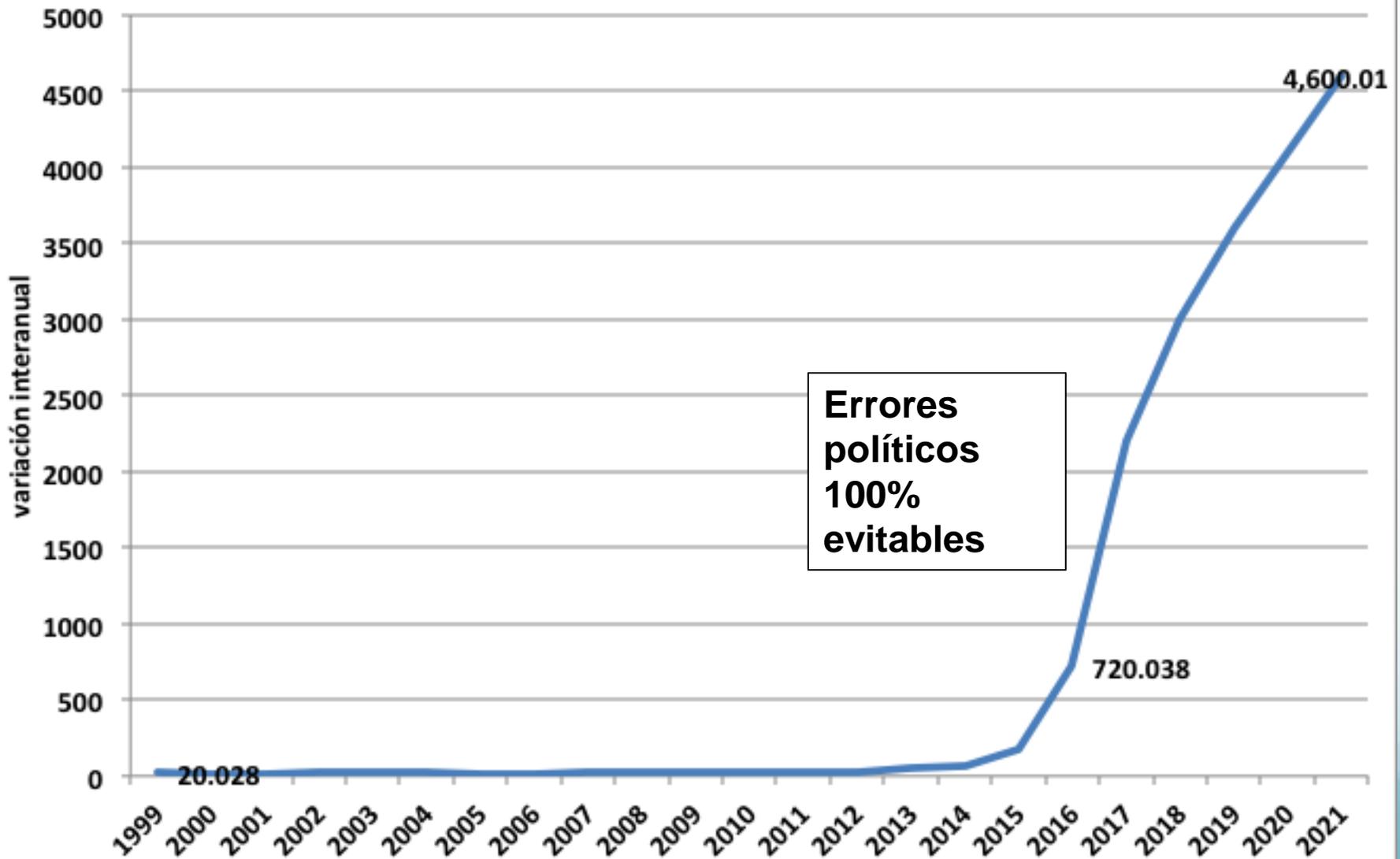
Evolución de la inflación, 1985-2021 Latinoamérica y Caribe y Guatemala gráfico propio con datos del FMI



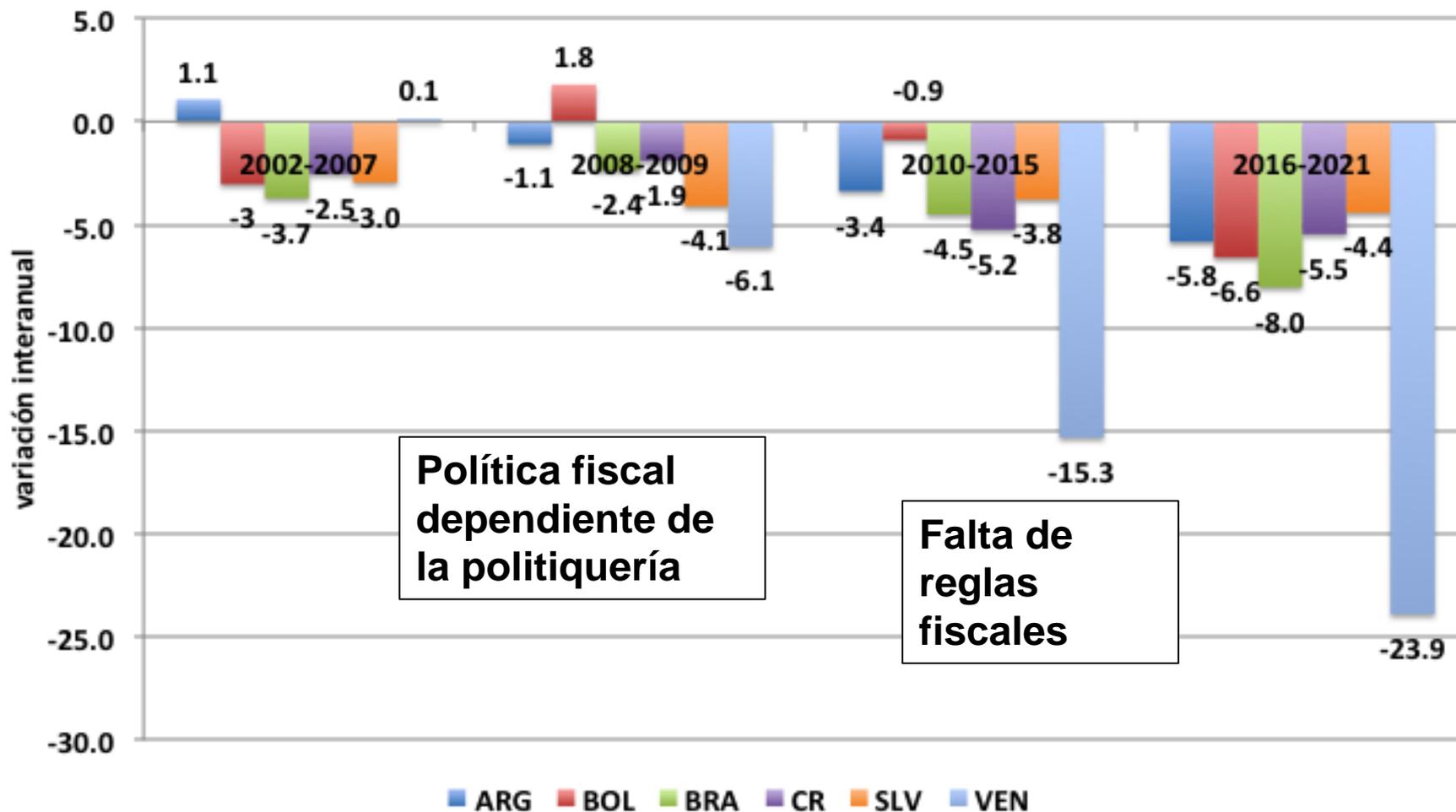
Evolución de la inflación desde 2008 Argentina y Brasil gráfico propio con datos del FMI



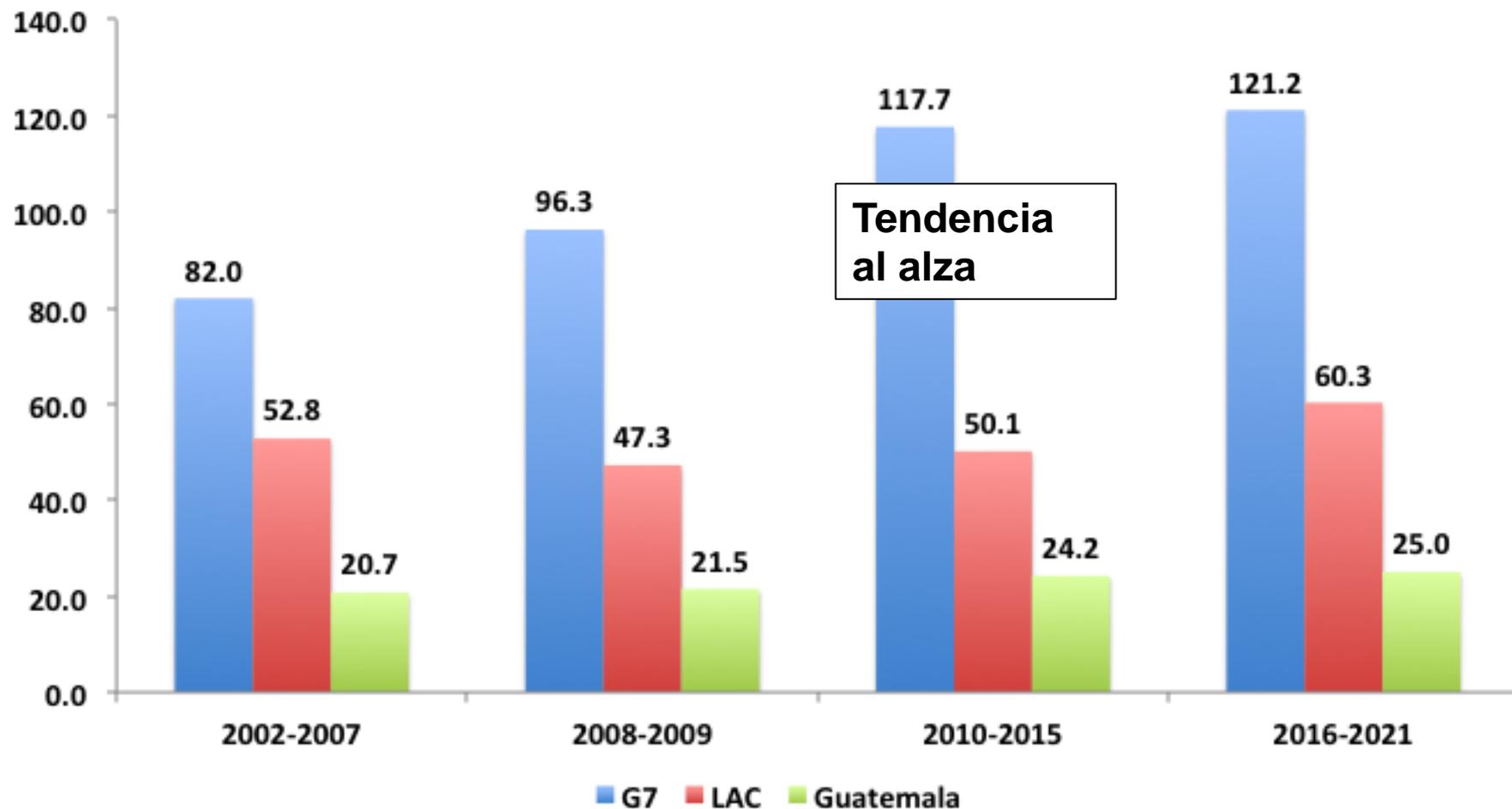
Inflación en Venezuela en la era Chavista, 1999-2021



Pérdida de la disciplina fiscal, 2002-2021 países selectos cálculos y gráfico propio con datos del FMI



Evolución de la deuda pública Países G7, LAC, y Guatemala cálculo y gráfico propio con datos del FMI



Gasto	2002-2007	2008-2009	2010-2015	2016-2021
ARG	24.3	30.8	35.4	37.9
BOL	32.2	35.6	38.2	40.7
BRA	39.1	37.3	38.7	41.9
CR	16.3	16.5	18.8	21.0
Ecuador	21.5	34.1	40.1	33.2
SLV	18.8	20.3	21.6	23.4
VEN	34.0	34.1	41.3	39.8

Deuda	2002-2007	2008-2009	2010-2015	2016-2021
ARG	95.7	48.8	43.0	50.4
BOL	68.1	38.6	34.7	45.7
BRA	70.1	63.4	64.0	86.4
CR	35.8	25.4	35.0	49.7
Ecuador	38.0	20.0	25.3	38.2
SLV	38.6	43.7	54.3	65.0
VEN	40.1	23.9	54.0	20.2

Déficit fiscal	2002-2007	2008-2009	2010-2015	2016-2021
ARG	1.1	-1.1	-3.4	-5.8
BOL	-3.0	1.8	-0.9	-6.6
BRA	-3.7	-2.4	-4.5	-8.0
CR	-2.5	-1.9	-5.2	-5.5
Ecuador	1.6	-1.5	-2.9	-0.1
SLV	-3.0	-4.1	-3.8	-4.4
VEN	0.1	-6.1	-15.3	-23.9

Inflación	2002-2007	2008-2009	2010-2015	2016-2021
ARG	13.6	7.5	13.2	18.3
BOL	5.1	6.1	5.5	5.0
BRA	7.1	5.1	6.9	5.1
CR	11.2	9.0	3.9	2.9
Ecuador	4.5	6.6	3.8	0.9
SLV	4.1	2.8	1.7	1.7
VEN	21.9	28.0	63.4	3036.7

Con excepciones, se mantuvo disciplina monetaria, pero no la fiscal.

Centroamérica

Gasto	2002-2007	2008-2009	2010-2015	2016-2021
Costa Rica	16.3	16.5	18.8	21.1
El Salvador	18.8	20.3	21.7	23.2
Guatemala	14.2	13.9	13.7	12.6
Honduras	26.9	28.5	27.8	28.1
Nicaragua	22.8	22.2	24.3	26.7
Panama	24.1	24.0	24.2	21.2
Weighted Av	19.0	19.3	20.0	19.9

Déficit fiscal	2002-2007	2008-2009	2010-2015	2016-2021
Costa Rica	-2.5	-1.9	-5.2	-5.5
El Salvador	-3.0	-4.1	-3.8	-4.7
Guatemala	-1.6	-2.4	-2.3	-1.5
Honduras	-3.8	-3.1	-3.8	-1.3
Nicaragua	-0.5	-0.9	-0.5	-1.2
Panama	-1.8	-0.3	-2.2	-1.3
Weighted Avg	-2.2	-2.0	-3.2	-2.7

Deuda	2002-2007	2008-2009	2010-2015	2016-2021
Costa Rica	35.8	25.4	35.0	50.0
El Salvador	38.6	43.7	54.3	65.8
Guatemala	20.7	21.5	24.2	24.1
Honduras	53.5	25.2	39.6	46.4
Nicaragua	80.6	28.0	29.9	32.8
Panama	58.6	41.9	37.3	34.6
Weighted Av	41.0	30.3	34.8	39.7

FMI informe

Argentina

- Argentina sufre rezagos del gobierno de Cristina Fernández
 - de irresponsabilidad fiscal y monetaria
- Siguen fuertes y persistentes desequilibrios macroeconómicos y distorsiones microeconómicas heredados.
- Se sabe que hacer, y se está haciendo

Mejoras

- Unificación del tipo de cambio,
- Normalización de las relaciones con los acreedores
- Realineación de precios de servicios públicos
- Eliminación de distorsiones: los impuestos sobre exportaciones y controles de capital
- la mejora de la transparencia y la gobernanza
 - incluido el Instituto Nacional de Estadística

Costos políticos

- Corrección política en Argentina ha resultado mas costosa de lo previsto en 2016
- Reformas políticas serán muy difíciles por cuestiones tipo Public Choice
 - Los votantes se acostumbraron a asistencia estatal
- Pero perspectivas a mediano plazo han mejorado
- Crecimiento repuntará en 2017
 - Por la reducción en inflación
 - Alza del consumo

Brasil

- La recesión en Brasil es la mas severa desde 1930
- Crisis económica se junta con una crisis política
 - Políticas económicas y sociales paralizadas
- Económicamente no hay margen de maniobra en materia de políticas para estimular la demanda.
- Políticamente, todo está estancado
- La confianza económica se ha desplomado

Brasil

- Brasil sufre de mal diseñado plan de estímulo fiscal desde 2011
- Grave deterioro fiscal
 - Presionado por el sistema de pensiones
- Debilitamiento financiero de empresas y hogares
- Pésimas perspectivas económicas a futuro

Venezuela

- La crisis económica continúa empeorando.
- Se prevé que PIB real cae, por varias razones:
 - declive de la producción de petróleo
 - controles de precios
 - regulaciones y controles administrativos generalizados
 - violación de los derechos de propiedad
- Deterioro severo en el clima de negocios.

Venezuela

- La inflación se ha acelerado
 - Facilitación monetaria
 - creciente escasez
 - monetización de grandes déficits fiscales.
- Escasez de alimentos y medicinas
- Caída del poder adquisitivo
- Condiciones sociales se han agudizado
- **Previsión: hiperinflación**
- **Guerra Civil?**

Colombia

- ¿Qué pasará después del “NO”?
- ¿Se regresará a la guerra?
- ¿La guerra se intensificará?
- ¿cuáles serían los efectos económicos?

Resumen

- Lecciones monetarias aprendidas
- Lecciones fiscales olvidadas
- Argentina con mejores probabilidades de mejorar
 - Pero no son óptimas
- Brasil con camino difícil.
- Venezuela, imposible. Aterrizaje duro.
- Colombia?

Región Centroamericana

- Nicaragua: regresó a la dictadura
- Costa Rica: insostenibilidad fiscal
- El Salvador: crisis fiscal
- Guatemala, turbulencia política
 - Sólida situación monetaria
 - Debilitada situación fiscal
 - Intervención política con pros y cons

Guatemala

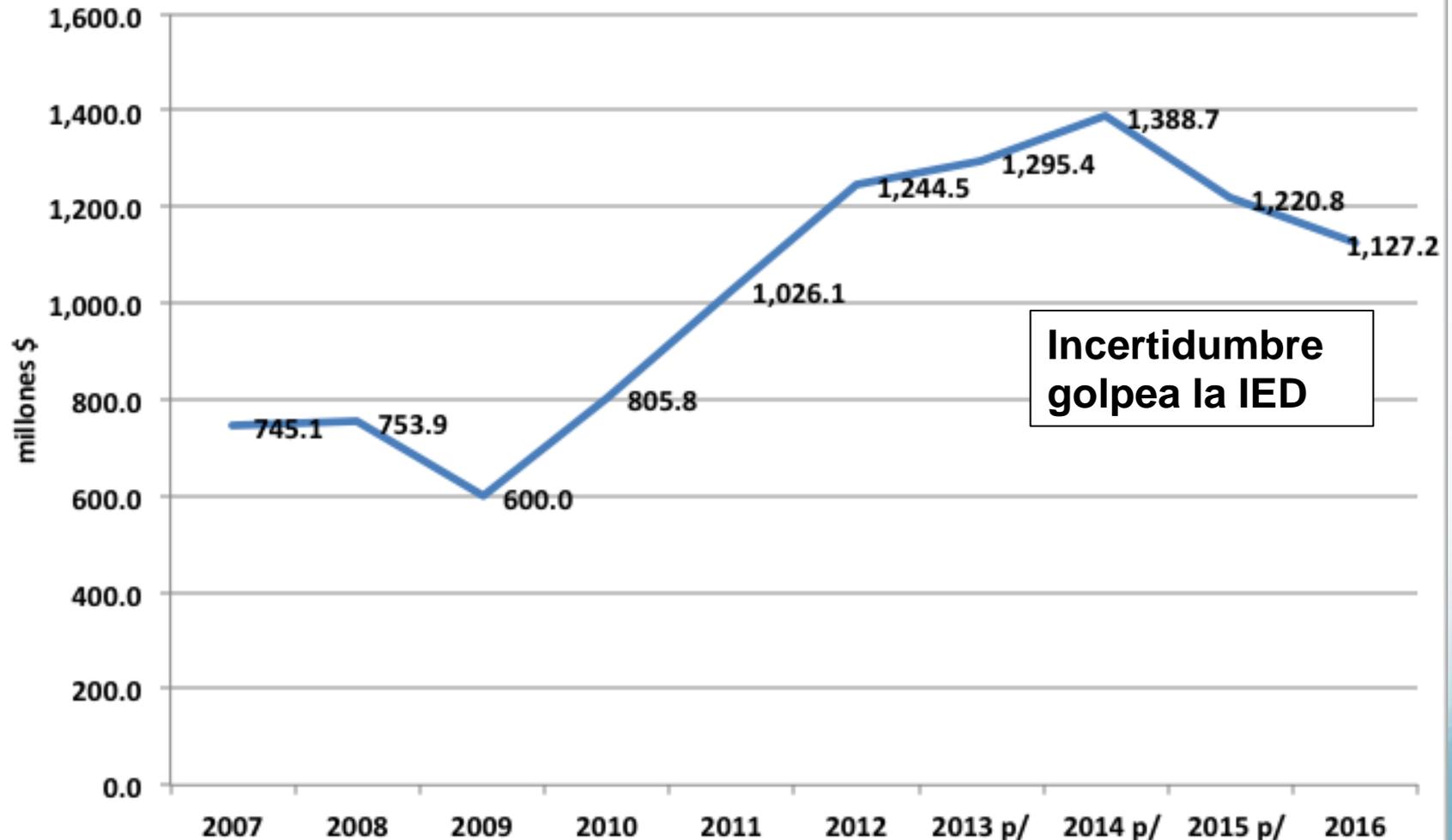
ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2014 - SEPTIEMBRE DE 2015



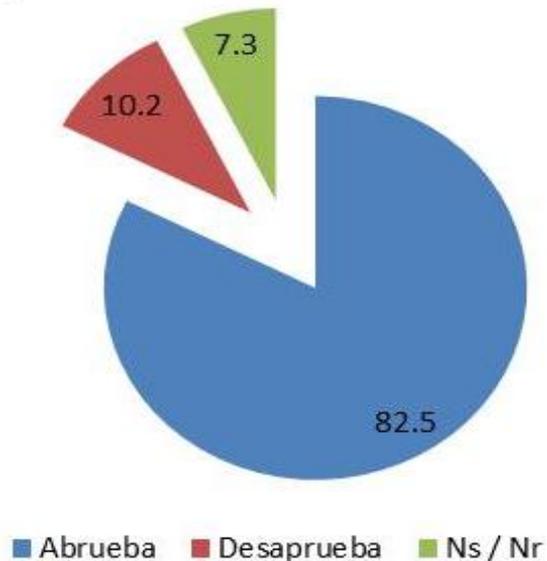
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

Guatemala

Flujos de Inversión Extranjera Directa según país de procedencia y actividad económica



¿Cuál es su opinión sobre el Gobierno de Jimmy Morales?



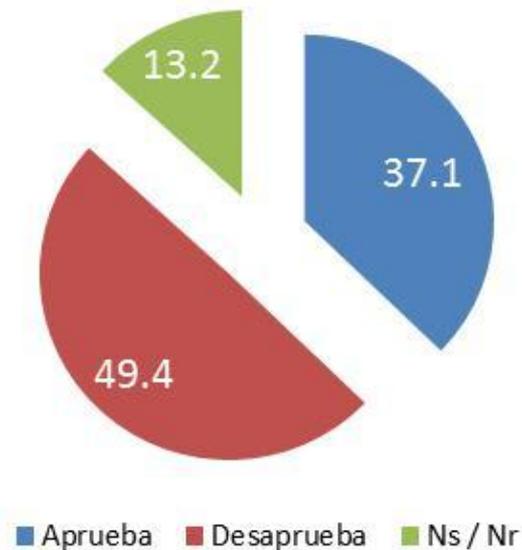
Fuente: Borge y Asociados, Enero 2016

Se percibe “intento de botar a Jimmy”

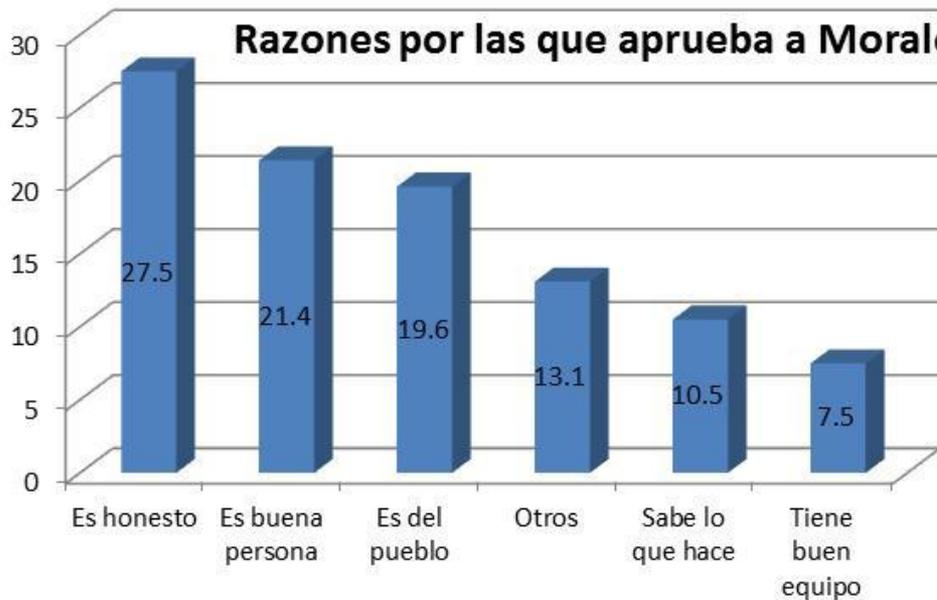
Fuente: Borge y Asociados, Sept. 2016

¿Cuál ha sido la crisis del gobierno de Jimmy Morales?

¿Cuál es su opinión sobre el Gobierno de Jimmy Morales?



Razones por las que aprueba a Morales



Estos temas los ponen los medios.

Razones por las que desaprueba a Morales



¿Qué se dice?

- Datos anecdotaes
- En Guatemala, se percibe “cacería de brujas”
- Presente: se ataca la corrupción, pero sin debido proceso
- Futuro: arma cheque en blanco para dirigentes políticos con agenda
- Ejemplos concretos: IGSS
- Meta: cambio de gobierno y reforma constitucional
- Incertidumbre

¿FEM acierta?

4. *¿Problemas económicos inauguran cambios políticos?*

5. *¿Mejores expectativas a futuro?*

- Argentina, si.
- Brasil, tal vez; pero muy duro por el tema de pensiones y ajustes estructurales al Estado
- Venezuela: ¿guerra civil?
- Colombia: ¿guerra civil?
- Guatemala: ¿intento de botar el gobierno?
 - ¿qué pasará cuando EEUU se “cansa”?

¿Acierta FMI?

- “Resulta apropiado pausar el proceso de contracción de la política monetaria.”
 - Anclaje de expectativas inflacionarias
 - Convergencia de inflación hacia los rangos meta
- INCORRECTO.
- Sería desastroso abrir la puerta al “manoseo monetario”
- JAFK hoy en Prensa Libre: cambiar el Tipo de Cambio
- Se aboga por política monetaria laxa para financiar déficits comerciales, exportaciones, y crecimiento económico
- Proponen abrogar la independencia del Banco Central

¿Recomendaciones?

- Mantener política monetaria conservadora
- Reformas institucionales de 2da generación
- Promover mejoras institucionales mas que políticas públicas específicas
- La implementación de las políticas depende de la calidad institucional

Política fiscal

- El nivel medio de endeudamiento en el mundo y la región ha aumentado en los últimos años
 - se prevé que continúe en esa trayectoria.
- La política fiscal debe recomponer las defensas
- Altos niveles de endeudamiento en algunos países

Guatemala

- Mantener régimen monetario y política monetaria
- Recuperar balance fiscal
 - Aprovechar coyuntura para eliminar ministerios y pactos colectivos
 - Atacar corrupción
 - Proponer reforma fiscal acertada

Evaluación de la coyuntura

Oportunidades

- Transformación del Estado sobre la base del combate a la corrupción
- Reformas pendientes en materia electoral, institucional, transparencia
- Nueva cultura social de rechazo a la corrupción
- Ley de Servicio Civil
- EDG: Oportunidad para formar liderazgos legítimos
- Estabilizadores del proceso político

Amenazas

- Que el ambiente de incertidumbre genere mas efectos negativos en la economía
- Que el país tome el rumbo de una «Refundación del Estado»
- Se abrogue la independencia Banguat
- Radicalización del proceso de depuración en una cacería de brujas ideológica o sectorial
- Cultura de la auto-censura: actores atacados se auto-invisibilizan del debate político nacional

Conclusiones

- Condiciones de incertidumbre, mas que riesgo
 - No se sabe que puede pasar
 - No se puede asignar probabilidades a los escenarios
- Esto golpea las expectativas económicas a futuro
 - Y la inversión, nacional y la IED
- Para mientras la región seguirá dependiente de que se componga la situación externa

Conclusiones

- Se recomiendan cambios internos:
- Un modelo tipo Economía Social de Mercado
 - Estado republicano, firme, basado en reglas sobre discreción
 - Reglas fiscales como monetarias
 - Atiende las necesidades sociales, bajo criterios técnicos
- Reformas al Servicio Civil
 - Tomando Banguat como ejemplo
- Fortalecer las instituciones con iniciativas como la Escuela de Gobierno