

Nº 2 | Junio
2014

Informe Económico



Índice

	Prefacio.....	3
1	La recuperación está lejos de estar asegurada.....	5
2	La política monetaria y su resultado.....	9
3	Las deudas se mantienen elevadas.....	11
4	Evolución del mercado de trabajo.....	16
5	Observaciones finales.....	17
	Recomendaciones del L20 al G20.....	18

Prefacio

La reunión del FMI en abril de 2014 y la del Consejo Ministerial en mayo de la OCDE intentaron dar puntos de vista optimistas sobre la situación económica mundial. De hecho, es cierto que en algunos de los países industrializados se ha producido un repunte del crecimiento, pero las previsiones siguen siendo revisadas a la baja. Como muestra el presente informe económico (preparado por Carolin Vollmann, Economista en la CSI), la “recuperación” es desigual y frágil. El riesgo real de deflación en la zona euro ha llevado al Banco Central Europeo a establecer tipos de interés negativos. En muchos aspectos, la recuperación parece estancada o, en todo caso, insuficiente para reducir el desempleo mundial que afectó a 202 millones de personas en 2013, para empezar a colmar el “déficit de puestos de trabajo” que asciende a 62 millones de empleos.

La Declaración de los Líderes del G7 durante la Cumbre de Bruselas en junio afirma que “el apoyo al crecimiento y el empleo sigue siendo nuestra máxima prioridad”. Se comprometieron a “presentar estrategias de crecimiento ambiciosas y exhaustivas en la Cumbre del G20 en Brisbane”. Sin embargo, en la realidad, la combinación de austeridad fiscal y un modelo erróneo de “reformas estructurales” aplicada por muchos países sigue socavando los derechos de los trabajadores y minando la confianza de las familias trabajadoras.

El presente informe expone las recomendaciones que la CSI y TUAC están presentando, a través del L20, a los Sherpas y viceministros de Finanzas del G20 en junio. Se insta a los Gobiernos a abandonar la austeridad para apoyar la demanda mundial y políticas estructurales que aumenten las competencias de los trabajadores y fomenten los derechos de los trabajadores en lugar de debilitarlos. Reivindicamos en particular:

The shift in policy that the global labour movement is calling for is to move from austerity to:

- Inversiones específicamente dirigidas a la infraestructura para mejorar el potencial productivo a largo plazo y avanzar hacia una economía de bajas emisiones de carbono;
- Incrementar el poder adquisitivo de los hogares de bajos y medianos ingresos a través de la reducción de la desigualdad y del fortalecimiento de la negociación colectiva y de los salarios mínimos;
- Invertir en políticas activas del mercado de trabajo para aumentar los niveles de cualificación y reducir el desempleo juvenil;
- Reducir el trabajo informal y crear trabajo decente en los países emergentes y en desarrollo.

Estos objetivos reducirían la desigualdad y fomentarían un crecimiento económico incluyente que resulte sostenible al mismo tiempo. Estamos trabajando con economistas próximos al movimiento sindical para cuantificar el impacto de nuestras propuestas sobre el crecimiento y el empleo. Así, al tiempo que hacemos campaña en torno a estos objetivos en el período previo a la Cumbre del G20 en Brisbane, en noviembre, vamos a transmitir y reiterar nuestro mensaje: “el mundo necesita un aumento de sueldo”.

John Evans



John Evans, Economista principal de la CSI.

Informe Económico

Baja inflación, baja inversión y deudas más altas que nunca

1 La recuperación está lejos de estar asegurada

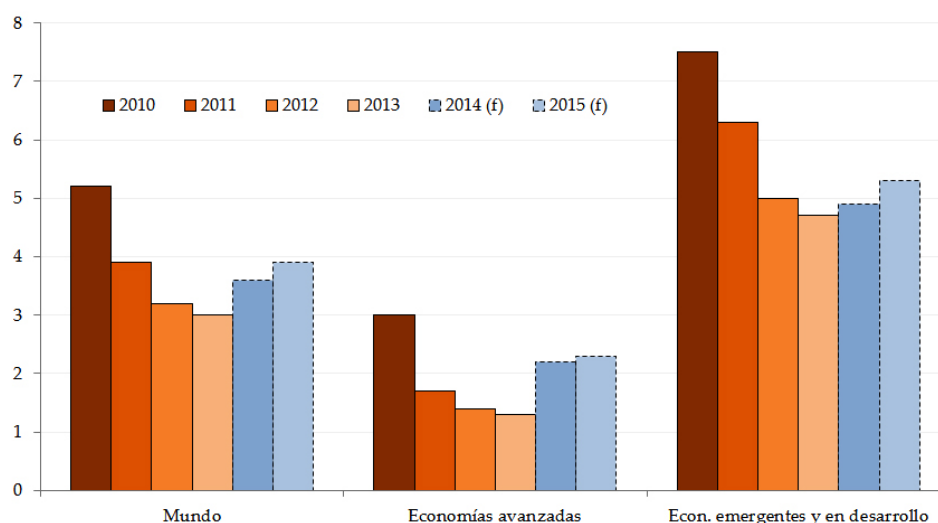
Cuadro 1: Previsiones de crecimiento para 2014 en porcentaje

Fuente	Mes de publicación	Mundial	Economías en desarrollo	Economías en transición	Mercados desarrollados	
DAES-ONU	Enero 2014	3,0	5,1	3,3	1,9	
Banco Mundial	Enero 2014	3,2	5,3		2,2	
UNCTAD	Dic. 2013	3,0	5,1	3,3	1,9	
FMI	Abril 2014	3,6	4,9		2,2	
OCDE	Mayo 2014	3,4	BRICS*: 5,3		OCDE: 2,2	Zona Euro: 1,2
Comisión UE	Mayo 2014	3,5	---		UE: 1,6	Zona Euro: 1,2

*Brasil, Rusia, India, Indonesia, China, Sudáfrica.

Pese a las previsiones publicadas en abril y mayo por la OCDE, el FMI y la Comisión Europea apuntando hacia un mayor crecimiento mundial en torno al 3,4% en 2014 (véase el Cuadro 1), en comparación con 2013, la recuperación mundial está lejos de ser un hecho. El crecimiento de las economías avanzadas se ha considerado el principal motor del crecimiento mundial en 2014. Según el FMI, se espera que el crecimiento en las economías desarrolladas aumente al 2,2% después de un desempeño bastante insuficiente en 2013 de solamente el 1,3% (véase el Gráfico 1). También se pensó que la Unión Europea había tocado fondo y despuntaría, pero que presentaría una expansión aún débil del 1,6% en 2014. En las economías en desarrollo, el crecimiento de 2014 se mantendrá considerablemente por debajo de las tasas de 2010 que superaron el 7% (véase el Gráfico 1). Sin embargo el magro desempeño en materia de crecimiento en Estados Unidos durante el primer trimestre de 2014 (debido en parte a condiciones meteorológicas adversas) y

Gráfico 1: Aumento previsto del crecimiento real en las economías avanzadas



Fuente: FMI (2014) Perspectivas de la Economía Mundial, Abril.

el hecho de que no se alcanzara la meta de inflación fijada por el Banco Central Europeo para la zona euro ha puesto en duda el grado de recuperación de las economías industrializadas. La OCDE estimó recientemente que las exportaciones de los países del G7 y de los BRIC descendieron un 2,6% en el primer trimestre de 2014.¹

Entre los países que muestran un crecimiento más fuerte, Reino Unido, EE.UU. y Australia, se previó inicialmente que alcanzarían tasas de crecimiento por encima de la media (véase el Cuadro 2, columna derecha). Australia no se vio afectada por la crisis como otras economías avanzadas debido a la menor interconexión de sus mercados financieros y exportaciones, dirigidas esencialmente a Asia. Las medidas de “austeridad” más recientes, adoptadas por el Gobierno de Australia pueden hacer que estas estimaciones se revisen a la baja. El modelo de crecimiento en EE.UU. y Reino Unido es altamente inestable, como se comenta más adelante. Sin embargo, los modelos de crecimiento en la zona euro son variados, ya que la previsión inicial de un crecimiento del 1,2% en 2014 ya ha sido revisada a la baja (1%) por el Banco Central Europeo.² Aun cuando los países del núcleo fuerte podrían estabilizarse, los que se encuentran en la periferia pasarán otro año con bajo crecimiento y el riesgo de deflación se ha convertido en una realidad, lo que llevó al BCE a tomar la medida sin precedentes de reducir su tipo de interés por debajo de cero el 5 de junio de 2014.³

Cuadro 2: Crecimiento real del G20 ordenado por tasas de crecimiento en 2013

	1996-2005	2010	2011	2012	2013	2014 (f)
China	9,2	10,4	9,3	7,7	7,7	7,5
Indonesia	2,6	6,2	6,5	6,3	5,8	5,4
India	9,2	10,3	6,6	4,7	4,4	5,4
Turquía	4,3	9,2	8,8	2,2	4,3	2,3
Argentina	2,3	9,2	8,9	1,9	4,3	0,5
Arabia Saudita	3,3	7,4	8,6	5,8	3,8	4,1
Corea del Sur	4,8	6,3	3,7	2,0	2,8	3,7
Australia	3,7	2,2	2,6	3,6	2,4	2,6
Brasil	2,4	7,5	2,7	1,0	2,3	1,8
Sudáfrica	3,3	3,1	3,6	2,5	1,9	2,3
Canadá	3,4	5,2	2,9	2,2	1,8	2,0
Reino Unido	3,4	1,7	1,1	0,3	1,8	2,9
Estados Unidos	3,9	1,5	1,8	2,4	1,6	2,8
Japón	1,0	4,7	-0,5	1,4	1,5	1,4
Rusia	3,8	4,5	4,3	3,4	1,3	1,3
México	3,4	5,1	4,0	3,9	1,1	3,0
Alemania	1,2	3,9	3,4	0,9	0,5	1,7
Francia	2,2	1,7	2,0	0,0	0,3	1,0
Unión Europea*	--	2,0	1,6	-0,4	0,1	1,6
Italia	1,4	1,7	0,4	-2,4	-1,9	0,6

*Los datos correspondientes a la Unión Europea son de la Comisión de la UE, Dirección de Asuntos Económicos y Financieros (2014) Previsiones económicas europeas, Primavera de 2014. Fuente: FMI (2014) PEM, abril.

A pesar de las estimaciones que prevén un crecimiento positivo en la Unión Europea para este año, la totalidad de los países más afectados permanecen por debajo de su nivel de crecimiento de 2008. España, Portugal y Grecia incluso se han distanciado aún más en los últimos años

1 OECD (2014) “Merchandise trade declines across most major economies in first quarter of 2014”, OECD International Trade Statistics, News release, Paris, 27 May, available at: <http://www.oecd.org/std/its/OECD-Trade-Q12014.pdf>.

2 Banco Central Europeo (2014) Eurosystem Staff Macroeconomic Projections for the Euro Area, Junio, disponible en: <http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/eurosystemstaffprojections201406en.pdf?c84511f010115589d12013396829ff05>.

3 BCE (2014) Introductory statement to the press conference (with Q&A), Mario Draghi, Presidente del BCE, Frankfurt am Main, 5 de junio de 2014, disponible en: <http://www.ecb.europa.eu/press/pressconf/2014/html/is140605.en.html>

Gráfico 2: Nivel de crecimiento (2008=100)

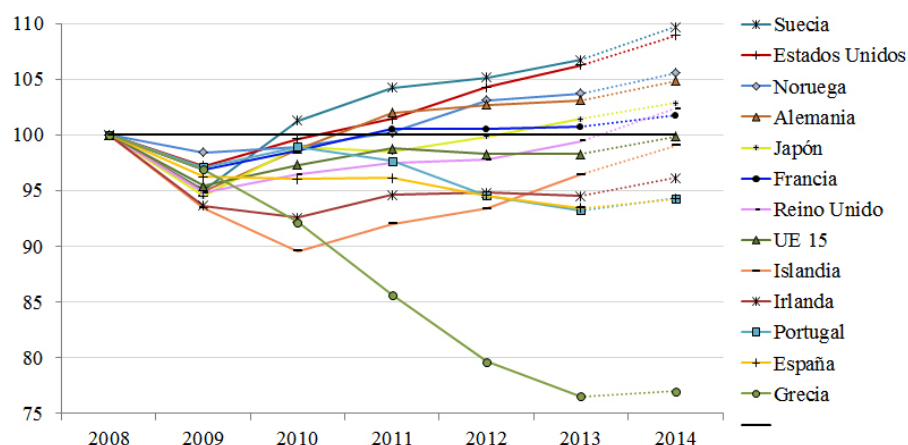
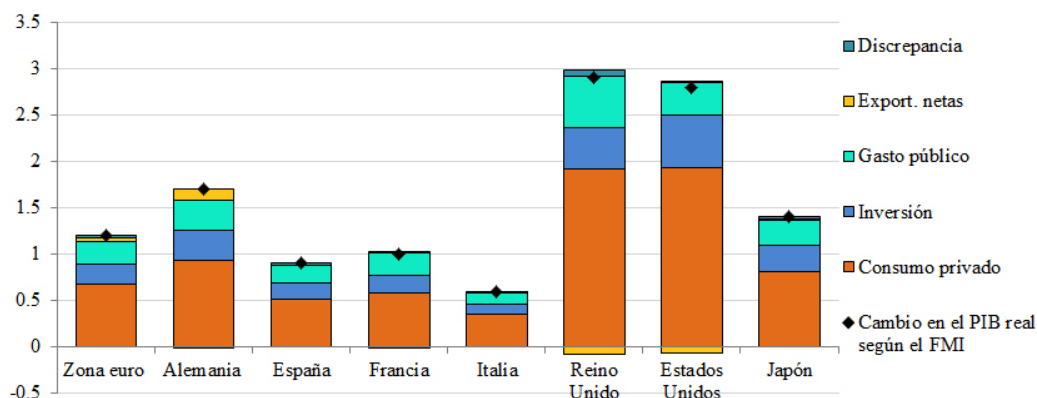


Gráfico 3: El crecimiento de 2014 se basa en la demanda interna

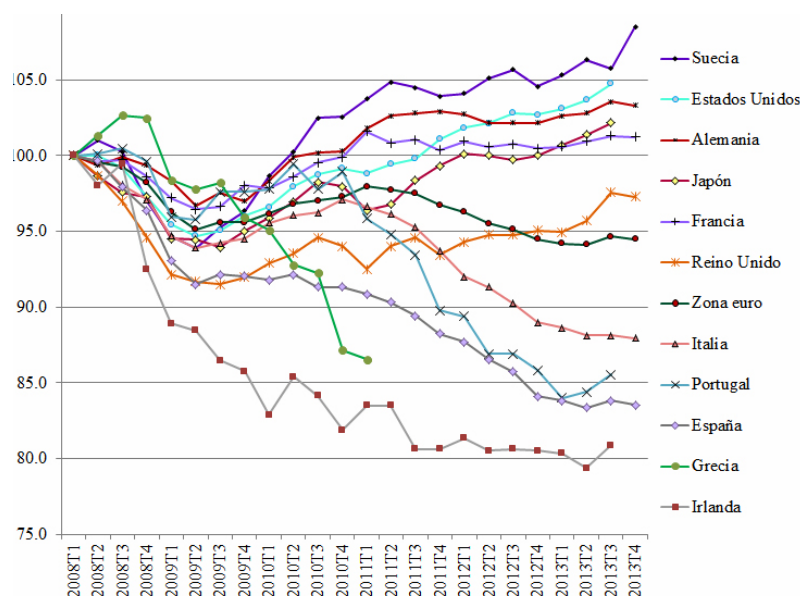


Fuente: Representación propia del autor basada en datos de EUROSTAT (2014) de la Comisión Europea y el FMI (2014) Perspectivas de la Economía Mundial, Abril; los datos de EE.UU. corresponden a los publicados por la oficina de análisis económicos (Bureau of Economic Analysis).

(véase el Gráfico 2). Los resultados de Grecia en 2013 representaron el 76% de su nivel en 2008, los de Portugal y España un 93%. En 2013, entre los países que superaron su nivel de 2008 se cuentan Suecia, Estados Unidos, Noruega, Alemania, Japón y Francia. Islandia se recuperó considerablemente vista la severa caída de sus resultados entre 2008 y 2010. Los UE-15 se mantienen más o menos 2 puntos porcentuales por debajo de la cota de 2008 y el Reino Unido acaba solamente de repuntar.

Las previsiones de un retorno al crecimiento no reflejan el éxito de las políticas de austeridad, como han afirmado algunos, el éxito se debe más bien la moderación de esas políticas de austeridad en varios países. A medida que se modere la austeridad, el consumo privado impulsará el crecimiento en las principales economías. En el Reino Unido, los EE.UU., así como en Alemania se espera que el consumo represente el 66%, el 69% y el 55% respectivamente del crecimiento total. Incluso en la zona euro en su conjunto va a contribuir considerablemente al crecimiento con más del 55%. El Gráfico 4 muestra la evolución de la demanda interna real que ha superado el valor que presentaba a principios de 2008 en Suecia, EE.UU., Alemania, Japón y Francia. El desarrollo de la demanda interna en Alemania es algo exagerado, ya que, de hecho, solamente ha crecido 0,6 puntos porcentuales entre los primeros trimestres de 2012 y de 2014. El crecimiento de EE.UU. en los últimos trimestres anteriores al comienzo de 2014 alcanzó niveles perceptibles casi tan altos como Suecia. Aun cuando el resultado puede parecer similar en superficie, el modelo de crecimiento, no podría ser más dispar.

Gráfico 4: Demanda interna real (T1 2008=100)

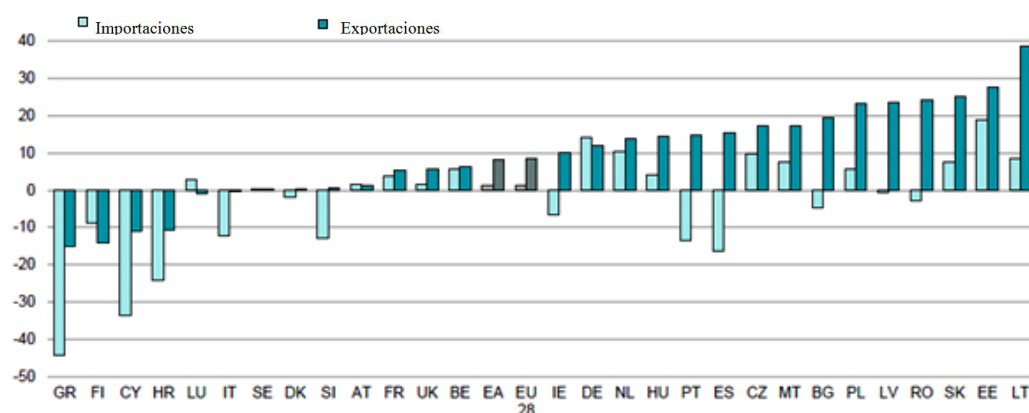


Fuente: Comisión Europea (2014), EUROSTAT, expresados tomando como base del año 2005 al T1 de 2008.

Se espera que el comercio se recupere en 2014, pero se mantiene muy por debajo de las tasas de crecimiento medio previas a la crisis. Las exportaciones están aumentando un 4,2% en relación con el 2,3% en 2013. En los mercados emergentes, el aumento será mucho menor. Las exportaciones se incrementarán un 5,0% en 2014 en relación con un 4,4% en 2013. También se espera que las importaciones se recuperen en las economías avanzadas (del 1,4% en 2013 al 3,5% en 2014), al tiempo que se mantienen bastante inestables en las economías emergentes (del 5,6% en 2013 al 5,2% en 2014).⁴ Sin embargo, como se ha visto, las últimas estimaciones de crecimiento del comercio de los países del G7 y los BRIC por parte de la OCDE para el primer trimestre de 2014, muestran la caída de las exportaciones y las importaciones, arrojando dudas sobre las previsiones.⁵

El elemento central de la política europea de los años anteriores consistió en impulsar las exportaciones. El Gráfico 5 muestra la variación de las importaciones y las exportaciones desde el inicio de la crisis. No cabe duda alguna que la “devaluación interna” ha dado lugar a una

Gráfico 5: Cambios porcentuales en las exportaciones y las importaciones (2008-2013, precios de 2005)



Fuente: ETUI (2014) Benchmarking Working Europe 2014, p. 17.

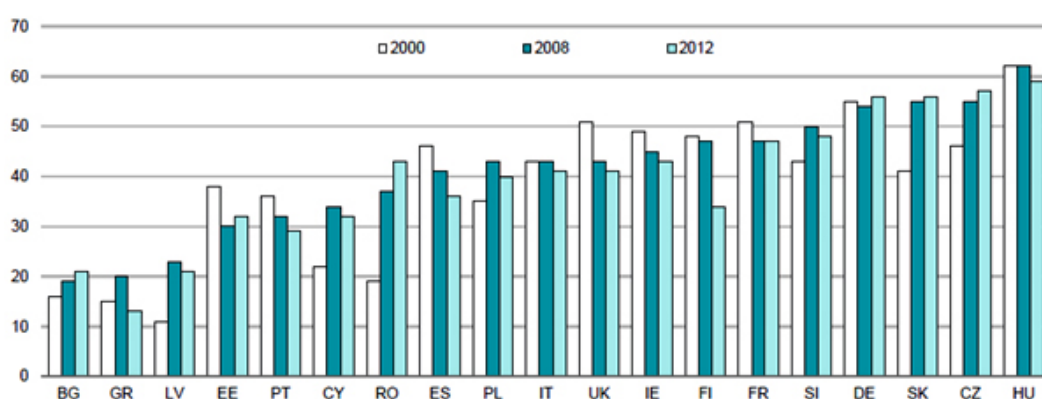
⁴ FMI (2014) PEM, p. 193.

⁵ Shawn Donnan (2014) “OECD warns on global trade slowdown”, Financial Times, 27 de mayo, disponible en: <http://www.ft.com/intl/cms/s/0/0ec846d8-e5b7-11e3-aeef-00144feabdc0.html#axzz34DpCNnUu>

caída de las importaciones. Todos los países en crisis muestran un descenso. El crecimiento de las exportaciones, por otro lado, difiere ampliamente. Aun cuando las exportaciones de Grecia, Chipre y Hungría disminuyeron y se mantuvieron estancadas en Italia, consiguieron dispararse en España, Portugal y Rumania. Sin embargo, este desarrollo se debió más bien a la estructura de producción y a la demanda externa de sus productos.⁶

El Gráfico 6 muestra hasta qué grado la política de la crisis ha afectado a la estructura de las exportaciones en algunos países europeos. El porcentaje de participación de los productos complejos en España y Portugal se ha reducido a lo largo de la última década. Esta tendencia también fue compartida por el Reino Unido y, en los últimos años, por Finlandia. En Grecia, donde la participación de los productos complejos se incrementó en el período previo a la crisis, la situación se ha revertido desde entonces.

Gráfico 6: Porcentaje de productos complejos en los países seleccionados en 2000, 2008, 2012



Fuente: ETUI (2014) Benchmarking Working Europe 2014, p. 18.

2 La política monetaria y su resultado

El crecimiento más fuerte en EE.UU. y Japón se vio facilitado por una política monetaria expansionista y poco convencional. El Banco de Japón y la Reserva Federal ampliaron considerablemente sus activos, lo que incrementó el volumen total de metálico disponible en la economía. Por el contrario, los activos totales del Banco Central Europeo han descendido desde 2013 (Gráfico 7a). El resultado inmediato de esta política se refleja en el Gráfico 7b. La inflación es demasiado baja. En la eurozona alcanzó apenas un 0,8% hasta abril de 2014 (véase el Gráfico 7b) y se estima que descenderá al 0,5% hasta mayo de 2014.⁷ Los países que conforman el núcleo fuerte tendrían la posibilidad de elevar la inflación, como Alemania, por ejemplo, pero también se mantienen por debajo del objetivo del 2% del BCE. Por otra parte, Japón logró salir de una larga década de inflación y EE.UU. alcanzó el 2% en abril de 2014 (Gráfico 7b). La política del BCE se vio sometida a una considerable presión por parte del FMI, de los bancos centrales y de los principales economistas financieros, que lo instaban a tomar “medidas no convencionales”.⁸ A la vista de la medida sin precedentes tomada el 5 de junio por el BCE de reducir su tipo de interés de referencia por debajo de cero y la declaración del presidente del BCE indicando que se propone aplicar nuevas medidas, el descenso de la inflación seguirá apuntando a la probabilidad de que el BCE también aplique en breve una relajación cuantitativa.⁹

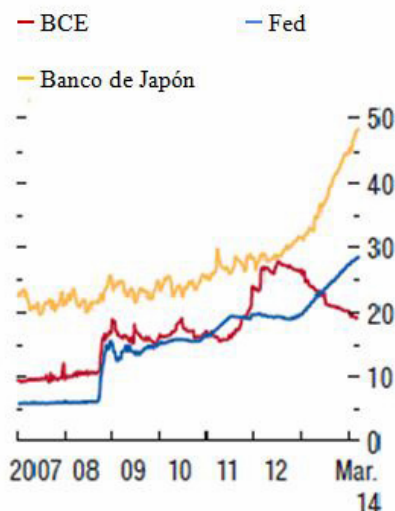
6 ETUI (2014) Benchmarking Working Europe 2014, p. 17.

7 Comisión Europea (2014) “Zona euro annual inflation down to 0.5%”, Flash estimate-May 2014, EUROSTAT newsrelease, 82/2014, 03 de junio, disponible en: http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_PUBLIC/2-03062014-AP/EN/2-03062014-AP-EN.PDF.

8 Claire Jones (2014) “ECB under pressure as eurozone inflation slows to five-year low”, Financial Times, 31 de marzo, disponible en: <http://www.ft.com/intl/cms/s/0/2c1d33dc-b8b3-11e3-835e-00144feabdc0.html#axzz34DpCnNlu>.

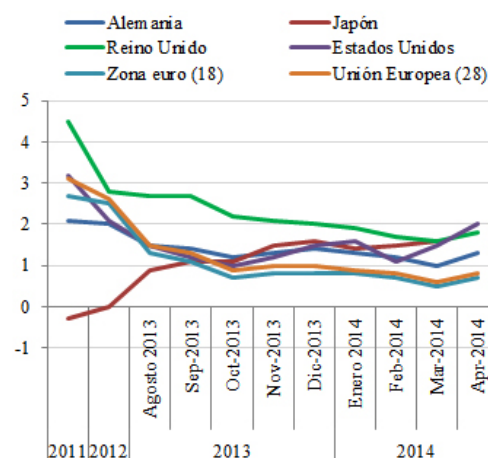
9 Brian Blackstone (2014) “Europe Bank Officials Deploy to Explain Interest Move”, The Wall Street Journal, 6 de junio, disponible en: <http://online.wsj.com/articles/europe-bank-officials-deploy-to-explain-interest-move-1402111264>.

Gráfico 7a: Activos totales del Banco Central, (porcentaje del PIB de 2008)



Fuente: FMI (2014) PEM, Abril, p. 4.

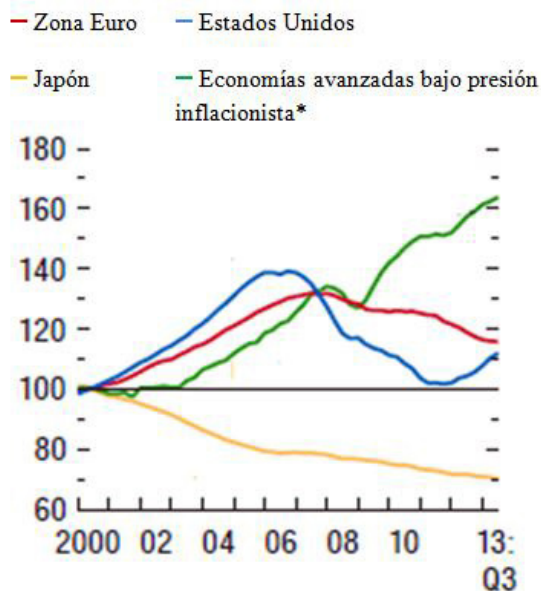
Gráfico 7b: Inflación anual, incluidas todas las partidas



Fuente: OCDE (2014) Base de datos.

Sin embargo, dado que faltan importantes oportunidades de inversión en la economía real, el sector privado examina alternativas a los tipos de interés que se encuentran en un mínimo histórico. Uno de los resultados es un repunte en el mercado de la vivienda en EE.UU., los países europeos del núcleo fuerte, Canadá, Hong Kong y otras metrópolis (véase el Gráfico 8).

Gráfico 8: Índices de precios reales de la vivienda (2000=100)



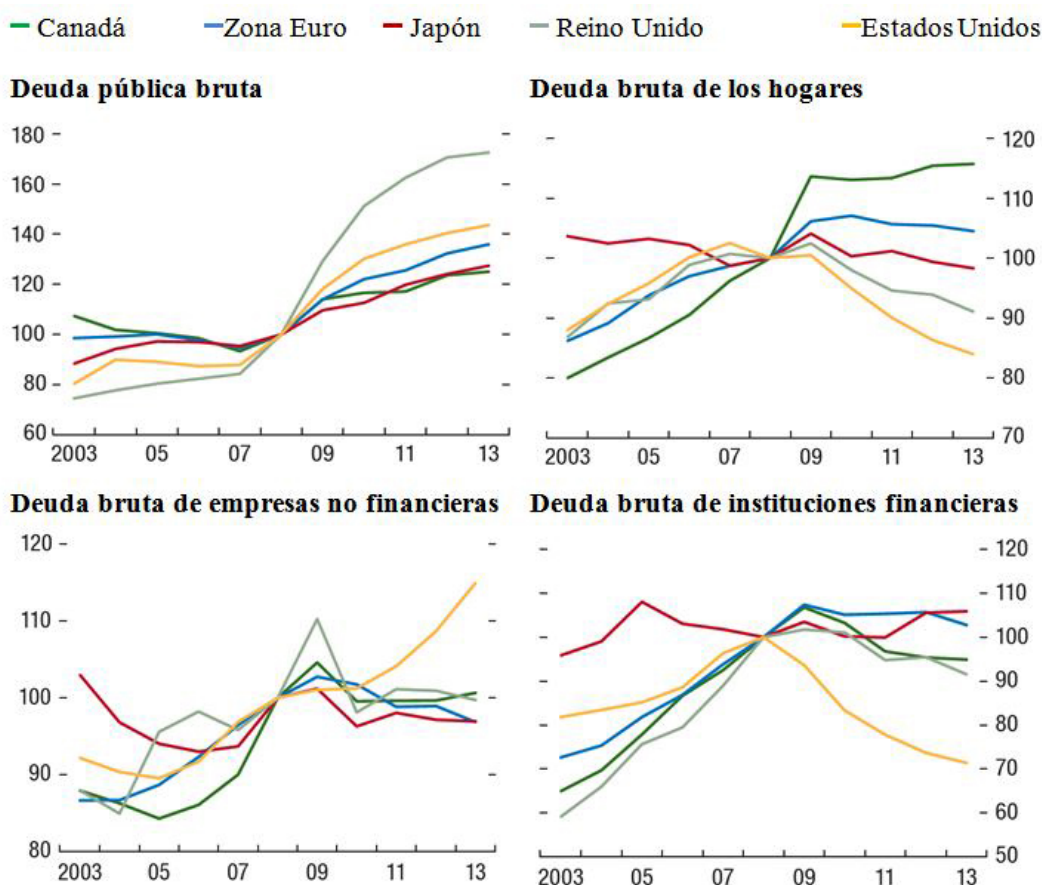
* Estos países son Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Hong Kong, Israel, Noruega, Singapur, Suecia y Suiza.

Fuente: FMI (2014) PEM, Abril, p. 4.

3 Las deudas se mantienen elevadas

El crecimiento algo más importante en EE.UU. y el Reino Unido es de especial interés, ya que a menudo se atribuye a la mayor flexibilización de sus mercados. Por otro lado, la falta de demanda en el sur de Europa se explica por el proceso de desapalancamiento de los hogares y las empresas y por la austeridad. Sin embargo, no es tan simple, en realidad la explicación es muy diferente. El Gráfico 9 representa la evolución de la deuda en algunas economías avanzadas desglosada según diferentes sectores. Como era de esperarse, las deudas públicas han aumentado y siguen siendo elevadas. El más comentado es el aumento en el Reino Unido, uno de los gobiernos más abocados a la austeridad. Sin embargo, con los ingresos medios paralizados y un mercado inmobiliario que presenta un aumento de dos dígitos en algunos países, cabe preguntarse si no está apareciendo una nueva burbuja. Las deudas de los hogares han aumentado desde 2008 en Canadá y también en la eurozona, mientras que se redujeron considerablemente en EE.UU. y el Reino Unido debido principalmente a los impagos de hipotecas. Por otra parte, las empresas no bancarias siguen acumulando deuda en EE.UU. y se han mantenido estancadas en las otras economías desde 2010. Los bancos están en proceso de desapalancamiento en EE.UU. y también ligeramente en el Reino Unido, pero siguen muy endeudados en la eurozona y en Japón.

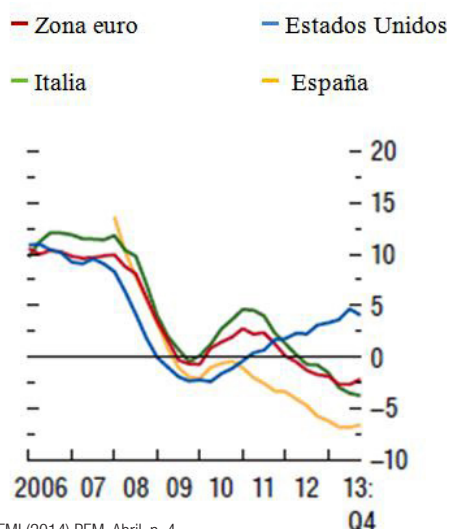
Gráfico 9: Tendencias de la deuda en algunas economías avanzadas desde la crisis (2008=100)



Fuente: FMI (2014) *Financial Stability Report*, Abril, p. 5.

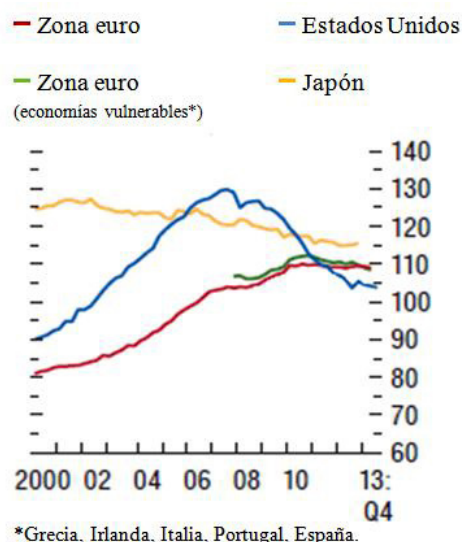
El Gráfico 10a muestra que en comparación con EE.UU., el crecimiento crediticio en Europa es de hecho negativo. Sin embargo, los niveles de deuda en relación con los ingresos de los hogares (Gráfico 10b) no han descendido desde que comenzó la crisis. Solamente los EE.UU. y, en menor medida, Japón han conseguido reducir esta proporción.

Gráfico 10a: Crecimiento del crédito privado (variación porcentual año a año)



Fuente: FMI (2014) PEM, Abril, p. 4.

Gráfico 10b: Relación deuda-ingreso de los hogares



*Grecia, Irlanda, Italia, Portugal, España.

El nivel absoluto alcanzado en lugar del crecimiento revela el enorme importe de la deuda que existe todavía. Los niveles totales de deuda bruta de las instituciones financieras en el Reino Unido, por ejemplo, son del orden del 242% del PIB de 2013 y, en Irlanda, del 699% (véase Cuadro 3). Los pasivos externos agregados de Irlanda son superiores al 2.000% del PIB. En el Reino Unido representa 6 veces la producción total, debido principalmente a la deuda financiera.

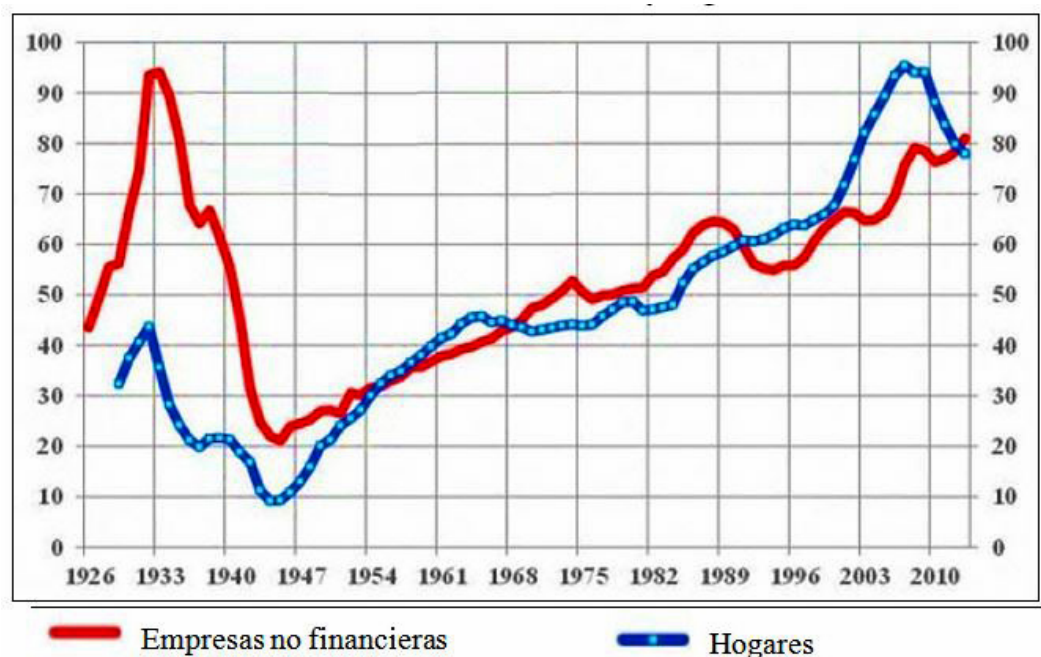
Cuadro 3: Endeudamiento bruto y apalancamiento en algunas economías avanzadas (porcentaje del PIB de 2013)

	Sector público	Pasivo hogares	Sociedades no financieras	Instituciones financieras	Pasivos externos
Canadá	89	94	47	51	146
Japón	243	73	78	196	88
Reino Unido	90	95	73	242	597
EE.UU.	105	81	54	83	158
Zona euro	95	71	68	153	208
Bélgica	100	58	...	101	439
Francia	94	68	68	165	322
Alemania	78	58	43	95	209
Grecia	174	71	66	24	240
Irlanda	123	109	115	699	2,060
Italia	133	56	76	105	157
Portugal	129	98	118	45	294
España	94	84	99	109	233

Fuente: FMI (2014) *Financial Stability Report*, Abril, p. 4.

El FMI considera que la deuda corporativa de los EE.UU., que representa el 54% del PIB, es sostenible. La fiabilidad de estos datos, resulta altamente cuestionable. En el *Financial Stability Report* (Informe sobre la estabilidad financiera mundial) de abril de 2011, el FMI estimó esta deuda en un 76% del PIB de 2010.¹⁰ Aun cuando la base es diferente, el PIB no ha aumentado de manera considerable, a diferencia de la deuda del sector empresarial. Contrariamente a los datos facilitados por el FMI sobre el endeudamiento de las empresas estadounidenses, otras fuentes consideran que su nivel de insostenibilidad es mucho más importante. En un blog del *Financial Times*, Andrew Smith presenta las cifras que figuran en el Gráfico 11, las cuales incluyen los datos oficiales hasta finales de 2013. Estas cifras demuestran que los hogares han experimentado un proceso de desapalancamiento mientras que las deudas de las empresas se sitúan en el nivel más alto nunca alcanzado desde la Segunda Guerra Mundial, con tendencia alcista. De acuerdo con el *Financial Times*, la solicitud de préstamo en forma de obligaciones hipotecarias colateralizadas procedentes del sector empresarial estadounidense ascendió a 42.000 millones de dólares estadounidenses hasta mayo de 2014. De continuar esta tendencia, los préstamos de 2014 podrían superar el nivel máximo registrado en 2006, donde se vendieron 97.000 millones de dólares.¹¹

Gráfico 11: Deuda de sociedades no financieras y hogares como % del PIB en EE.UU.



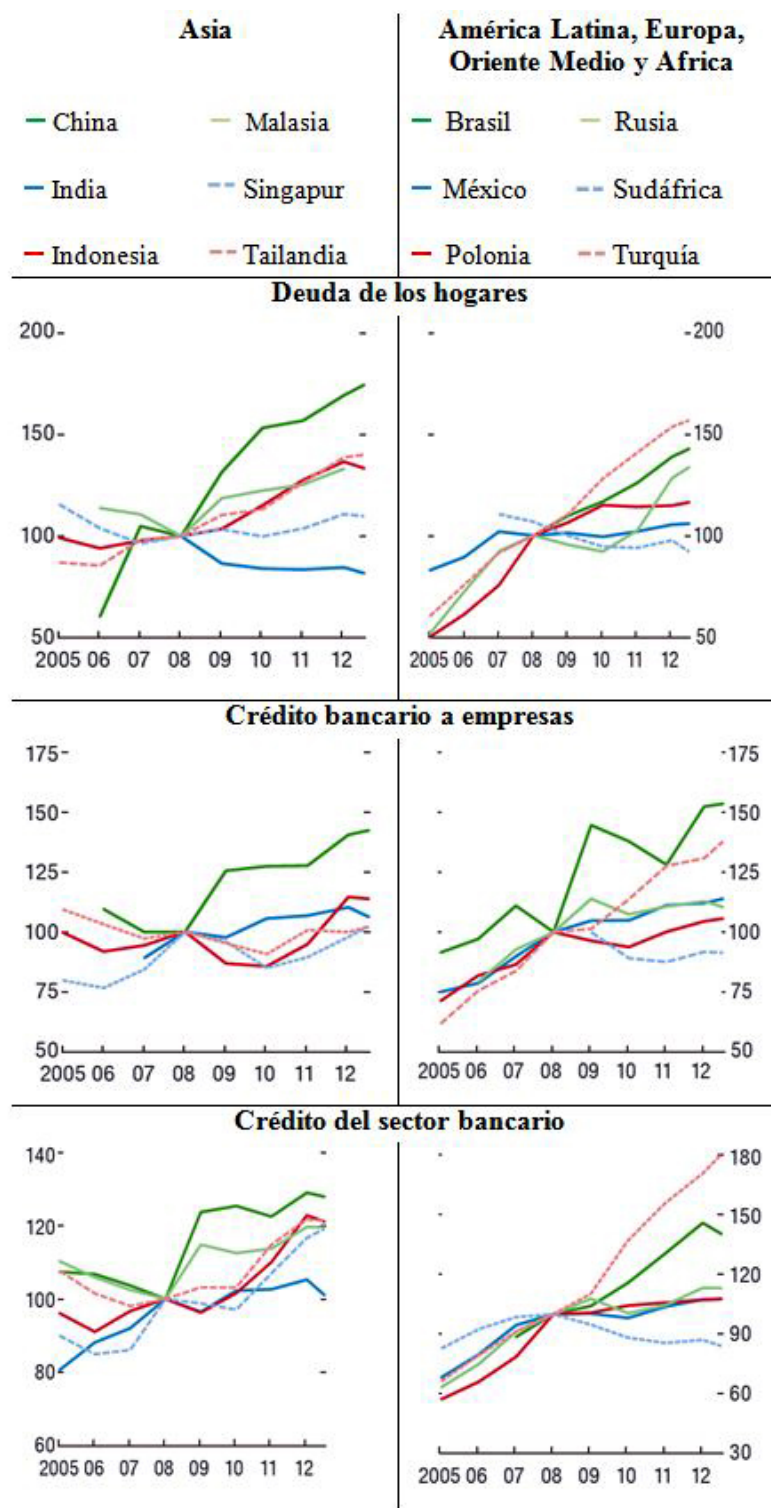
Fuente: Financial Times (2014) "A world awash with debt", por Andrew Smithers, 11 de marzo de 2014

El flujo de capital también alcanzó a los mercados emergentes, donde las deudas también han ido en aumento desde 2008. Específicamente China, Brasil y Turquía han acumulado deudas en todos los diferentes sectores. Rusia, en particular, ha experimentado el incremento de las deudas de los hogares en los últimos años (véase el Gráfico 12).

¹⁰ FMI (2011) *Financial Stability Report*, Abril, p. 11.

¹¹ Tracy Alloway (2014) "Bundled debt demand reaching levels of height of crisis", Financial Times, 18 de mayo.

Gráfico 12: Deuda bruta y crédito del sector privado en las economías de mercado emergentes seleccionadas (porcentaje del PIB, normalizado en 2008=100)



Fuente: FMI (2014) *Global Financial Stability Report*, Abril, p. 26.

El excepcionalmente bajo costo del crédito ha alimentado aún más las compras de bonos y readquisiciones, lo que se refleja en la evolución de los precios del mercado de valores (véase los Gráficos 13a y b). Los mercados de valores se han disparado. El S&P 500, que muestra la tendencia de las 500 mayores empresas, principalmente estadounidenses, ha superado su nivel de 2007 (Gráfico 13a). La relación precio-beneficio (Gráfico 13b) también está en aumento. Esta relación indica si el precio de las acciones de una empresa refleja un aumento en los beneficios, o más bien si se trata de una creciente actividad del mercado de valores. Un aumento en esta relación indica que los precios de las acciones aumentan más rápido que los ingresos, que es lo que está ocurriendo actualmente. La abundancia de metálico también ha llegado a los bonos públicos. El resurgimiento del Gobierno portugués en el mercado financiero con rendimientos que resultan inesperadamente bajos (actualmente se sitúan en el 3,55% para los bonos del Estado a 10 años) ha puesto de manifiesto una vez más que el rendimiento de los bonos no refleja objetivamente el riesgo ni la sostenibilidad de los gobiernos, sino un comportamiento gregario, especulativo y la ausencia de oportunidades de inversión.

Gráfico 13a: Mercado de acciones
(2007=100, moneda nacional)

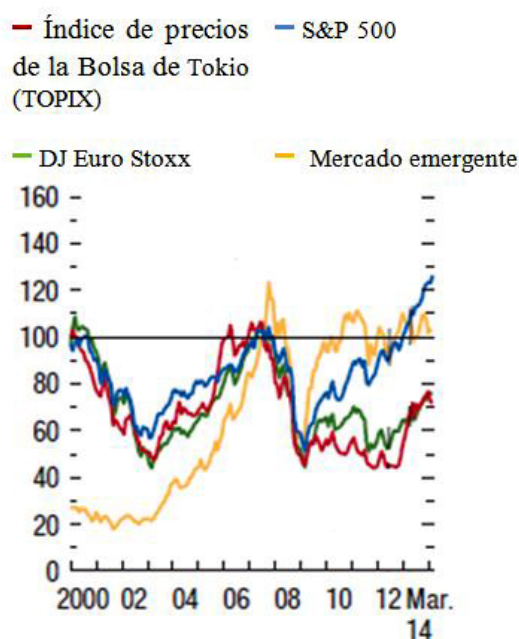
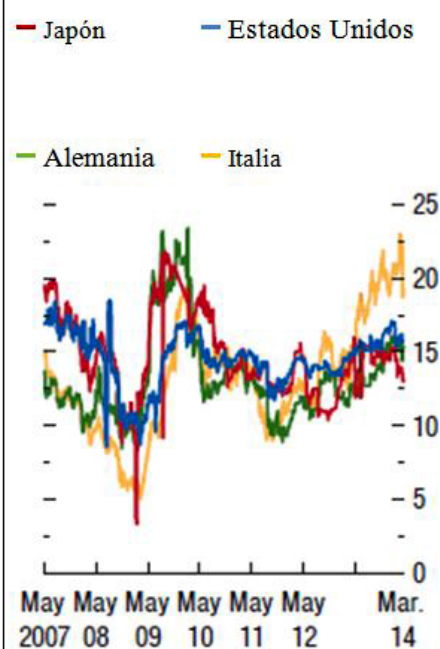


Gráfico 13b: Relación precio-beneficio



Fuente: FMI (2014) PEM, Abril, p. 10.

4 Evolución del mercado de trabajo

La situación del mercado laboral se ha relajado en algunas de las economías fuertes, pero sigue siendo débil en los países más afectados. Específicamente en Grecia, España y Portugal, la situación se ha deteriorado aún más desde 2010, lo que se refleja igualmente en la variación porcentual en el empleo desde 2010 (Cuadro 4).

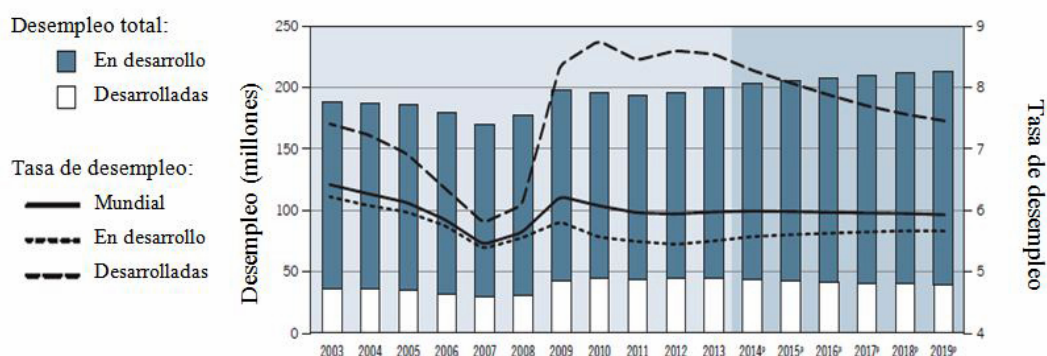
Cuadro 4: Tasa de desempleo armonizada y variación del empleo en porcentaje

	Desempleo			Empleo
	2010	Últimos datos disponibles	Cambio en puntos porcentuales	Variación porcentual del empleo total (T1 2010 y T4 2013)
Australia	5,2	5,8	0,6	5,7
Canadá	8	6,9	-1,1	5,6
Francia	9,3	10,4	1,1	0,6
Alemania	7,1	5,1	-2	4,6
Grecia	12,6	26,7	14,1	-19,5
Italia	8,4	12,7	4,3	-2,5
Japón	5,1	3,6	-1,5	0,5
Corea	3,7	3,5	-0,2	8,4
México	5,4	5,1	-0,3	--
Portugal	11	15,2	4,2	-9,6
España	19,9	25,3	5,4	-9,4
Suecia	8,6	8,1	-0,5	--
Turquía	10,7	8,2	-2,5	--
Reino Unido	7,8	6,8	-1	4,7
EE.UU.	9,6	6,7	-2,9	5,3
UE (28)	9,6	10,5	0,9	--
Rusia	7,3	5,5	-1,8	3,3
Sudáfrica	24,9	24,7	-0,2	--
Brasil	6,7	5,4	-1,3	--
Arabia Saudita	5,5	5,5	0,0	--
Argentina	7,7	7,1	-0,6	--
India	3,4	3,4	0,0	--
Indonesia	7,1	6,2	-0,9	--
China	4,1	4,1	0,0	--

Fuente: OCDE (2014) Base de datos y OIT (2014) ILOSTAT, FMI (2014) PEM y Banco Mundial (2014) Indicadores de desarrollo mundial.

De acuerdo con las proyecciones de la OIT, el desempleo descenderá lentamente en las economías desarrolladas y se mantendrá bastante estacionario en los países en desarrollo debido a la evolución demográfica. En su más reciente Informe sobre el Trabajo en el Mundo dedicado a las economías en desarrollo, la OIT concluyó que el empleo de calidad ha favorecido el desarrollo.

Gráfico 14: Tendencias y proyecciones de desempleo, economías desarrolladas y en desarrollo, 2003-2019



Fuente: OIT (2014) Informe sobre el trabajo en el mundo, Mayo, p. 3.

5 Observaciones finales

El rumbo político orientado a la no inversión, la austeridad, el crecimiento impulsado por las exportaciones y las reformas estructurales ha fracasado. Globalmente, la producción puede haber tocado fondo e iniciado una recuperación, pero incluso esta posibilidad carece de certeza ante el riesgo de deflación que se cierne sobre la zona euro. En todo caso, sigue mostrándose demasiado débil como para encaminar a las principales economías hacia la senda del crecimiento generador de empleo. Los mercados financieros todavía no han vuelto a experimentar una situación sostenible y la baja inflación es un lastre adicional que pesa sobre los hogares y los gobiernos endeudados. Los mercados laborales de los países más afectados no han mejorado en los últimos tres años a pesar de las dolorosas reformas estructurales que se suponía iban a impulsar el crecimiento del empleo, a juicio de quienes las promovían. Es hora de reconocer el fracaso de las políticas actuales y volverse hacia un conjunto de medidas más equilibradas, ambiciosas y pragmáticas basadas en el aumento de los bajos ingresos y la inversión en puestos de trabajo e infraestructura para poner en marcha la economía mundial. Este es el enfoque que el movimiento sindical internacional propone al G20 tal como figura en las siguientes

recomendaciones.



Recomendaciones del L20 al G20

Junio de 2014

Llamamiento para un Plan de Acción del G20 a favor del crecimiento incluyente y el empleo de calidad

Los Ministros de Finanzas y los gobernadores de los Bancos centrales del G20 se comprometieron a elevar el PIB del G20 “en más de un 2 por ciento, lo que implica implementar las políticas actuales en los próximos 5 años” en su reunión de Sydney, en febrero de 2014. La inversión y el crecimiento de la producción en los países del G20 se han mantenido muy por debajo de las tendencias a largo plazo y los niveles anteriores a la crisis. La recuperación sigue siendo débil, frágil y parcial. Las previsiones de crecimiento más recientes siguen revisándose a la baja para 2014, al tiempo que la desaceleración del crecimiento en las economías emergentes y la creciente amenaza de deflación en la eurozona representan riesgos importantes tanto en el ámbito del empleo como para el crecimiento en relación con los niveles de vida. Los Ministros de Trabajo y de Finanzas del G20 deberán dar seguimiento a su llamamiento de 2013 de poner en práctica *“políticas de mercado de trabajo y de inversión social que apoyen la demanda agregada y reduzcan la desigualdad, tales como el incremento generalizado de la productividad, protección social bien dirigida, salarios mínimos establecidos de manera adecuada en relación con los sistemas nacionales de fijación de salarios, acuerdos nacionales de negociación colectiva y otras políticas dirigidas a fortalecer los vínculos entre productividad, salarios y empleo”*.

Con el fin de hacer avanzar al G20 en el logro de la meta de crecimiento del 2% del PIB, los Gobiernos tienen que modificar sus políticas y apoyar la demanda agregada mundial mediante la reactivación del Marco del G20 a favor de *“un crecimiento fuerte, sostenible y equilibrado”*. Asimismo, debe respaldarse con objetivos de creación de empleo en los planes nacionales de empleo y darles seguimiento en consulta con los interlocutores sociales. El L20 pide a los Gobiernos del G20 acordar un Pacto para el empleo y el crecimiento abocado a:

- Introducir inversiones en infraestructuras públicas que generen empleo a corto plazo, pero que también incrementen el potencial productivo a largo plazo y apoyen la transición a una economía de bajas emisiones de carbono capaz de generar empleos verdes y decentes:
 - ✓ Los planes nacionales de crecimiento y empleo deberán incluir objetivos de inversión en infraestructura para los próximos cinco años y ayudar a movilizar a los inversores institucionales -incluyendo los fondos de pensiones de los trabajadores- mediante la aplicación de los Principios de Alto Nivel del G20/OCDE de inversión a largo plazo por parte de los inversores institucionales;
- Aumentar los ingresos bajos y medios para reducir las desigualdades, pero también para inyectar poder adquisitivo en la economía y propiciar la inversión productiva. El L20 presentará una evaluación cuantificada del impacto del estímulo a los salarios sobre la creación de empleo para la Reunión de Ministros de Trabajo del G20 en septiembre de

2014;

- Reforzar los derechos de los trabajadores y los sistemas de protección social con el fin de formalizar los empleos informales y evitar que los empleos formales se conviertan en informales. Reducir la precariedad del empleo y promover mercados de trabajo incluyentes impulsando las tasas de actividad de los grupos vulnerables, en particular las mujeres y las comunidades étnicas minoritarias, inclusive a través de la inversión en servicios de guardería y en la “economía asistencial”;
- Introducir pisos de protección social a escala mundial para garantizar la prestación universal de atención médica y de cuidado de ancianos, así como los servicios públicos básicos;
- Apoyar el empleo juvenil mediante la introducción de garantías para los jóvenes, la promoción de formación profesional y prácticas de aprendizaje de calidad, tal como lo piden el L20 y el B20, e incrementar la inversión en la educación pública de calidad.

Tomar medidas en relación con el cambio climático y el crecimiento verde

Comprometerse a reducir una cuota ambiciosa y equitativa de emisiones para garantizar el éxito de las negociaciones multilaterales sobre el clima en París, en 2015:

- Contribuir con importantes recursos al Fondo Verde para el Clima, incluidas fuentes públicas, tales como la tasa sobre las transacciones financieras o los ingresos por concepto de impuestos al carbono, y apoyar el desarrollo de los bonos verdes como medio para proporcionar opciones a largo plazo para los inversores responsables;
- Establecer metas factibles en relación con la seguridad alimentaria y energética y mostrar un fuerte apoyo a las actividades económicas sostenibles.

Intensificar el ritmo de la regulación financiera y la fiscalidad

Es preciso el respaldo del G20 al Plan de acción de la OCDE contra la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios (BEPS, por sus siglas en inglés) para frenar la evasión fiscal de las empresas multinacionales (EMN) y el compromiso de intercambio automático de información entre las autoridades fiscales para frenar la evasión de impuestos. El L20 exhorta a los Gobiernos del G20 a:

- Poner en práctica el estándar de la OCDE para el intercambio automático de información de cuentas financieras y promover la ratificación de la Convención Multilateral sobre Asistencia Administrativa Mutua;
- Adoptar un marco sólido para la documentación de precios de transferencia de las EMN, incluyendo la declaración pública de impuestos, país por país, y revisar el estatuto de establecimiento permanente para tener en cuenta el modelo empresarial cambiante de las empresas totalmente digitalizadas;
- Movilizar recursos financieros para ayudar a las administraciones tributarias de los países en desarrollo a hacer cumplir los acuerdos.

El progreso en las reformas financieras acordadas por el G20 es demasiado lento o insuficiente. Una de las principales preocupaciones es la poca ambición mostrada en la lucha contra los bancos “demasiado grandes para quebrar” y para ayudar a los mercados financieros y a los inversores a abandonar la óptica cortoplacista y el comportamiento especulativo a favor de estrategias de inversión de capital pacientes, productivas y comprometidas. El L20 exhorta a los Gobiernos del G20 a:

- Dar instrucciones al Consejo de Estabilidad Financiera para que trabaje las propuestas de separación estructural de los bancos “demasiado grandes para quebrar” y la creación del ratio de apalancamiento único del 5% sobre los depósitos bancarios básicos;
- Considerar la posibilidad de aplicar una tasa a las transacciones financieras (TTF) sobre los derivados extrabursátiles para reducir la especulación y canalizar los recursos hacia un

desarrollo económico y sostenible;

- Eliminar las barreras regulatorias y de mercado para las estrategias de inversión a largo plazo, incorporar un comportamiento empresarial responsable por parte de los inversores y garantizar la rendición de cuentas y la transparencia de los intermediarios financieros, los gestores de activos y los banqueros.

Comercio, desarrollo sostenible y lugares de trabajo seguros

El G20 y sus miembros deben asegurarse de que los acuerdos multilaterales y regionales de comercio (ARC) y la cooperación al desarrollo sean coherentes con los objetivos de desarrollo sostenible e incluyente y las normas de trabajo decente para todas las partes involucradas. Asimismo, deben promover el acceso universal a los servicios públicos y los medicamentos, la estabilidad financiera y el respeto del espacio político de los países. Por tanto, el L20 exhorta a los Gobiernos del G20 a:

- Abstenerse de conceder a los inversores un acceso personalizado a los procedimientos de solución de controversias carentes de responsabilidad pública, legitimación soberana y transparencia;
- Garantizar los derechos y el bienestar de los trabajadores y las trabajadoras, empleos de calidad, así como la seguridad en el trabajo mediante el compromiso de introducir la exigibilidad de las normas del trabajo en los acuerdos comerciales regionales y los acuerdos bilaterales, así como establecer procedimientos para que los inversores asuman su responsabilidad en las cadenas mundiales de valor;
- Añadir una declaración sobre la seguridad de los lugares de trabajo en la Declaración de los Líderes en Brisbane, que incluya un conjunto de medidas políticas para proteger la vida y garantizar el progreso social y económico en las cadenas mundiales de valor de conformidad con el programa de trabajo decente de la OIT;
- Garantizar que en las cadenas de suministro no se recurra a la esclavitud u otras formas de trabajo forzoso o precario a través de garantías de control judicial y procedimientos de supervisión en los acuerdos comerciales y de inversión;
- Garantizar que las medidas del G20 concedan a los países en desarrollo su espacio político y revisar el propio papel desempeñado por el G20 después de 2015 y en otros procesos internacionales de cooperación al desarrollo.

Dar seguimiento a los compromisos e incrementar la coordinación

El G20 deberá:

- Ir más allá de los “planes de acción” que solamente contienen las políticas existentes para abordar medidas coordinadas y nuevos compromisos específicos y garantizar su aplicación a través de:
 - ✓ El reinicio y la ampliación del Proceso de Evaluación Mutua asumiendo el empleo y la protección social como “factores de riesgo”;
 - ✓ La creación de bases de datos, informes de los progresos realizados y herramientas de previsión para identificar las necesidades futuras.
- Garantizar la coherencia de las políticas mediante la planificación de una reunión conjunta de Ministros de Trabajo y de Finanzas para principios de 2015;
- Incrementar la cooperación entre el Grupo de Trabajo para el empleo y el *Finance Track* (seguimiento fiscal) a fin de establecer conjuntos de políticas coordinadas, con la ayuda de las organizaciones internacionales y los interlocutores sociales;
- Organizar consultas con los interlocutores sociales tanto en las reuniones ministeriales

Economistas de la CSI:

John Evans, Economista principal de la CSI
y Secretario General de TUAC/CSI

evans@tuac.org

Carolyn Vollmann, editora de los
Resúmenes Económicos, CSI

carolin.vollmann@ituc-csi.org

Peter Bakvis, Global Unions/CSI

pbakvis@globalunions-us.org

Pierre Habbard, TUAC

habbard@tuac.org

Roland Schneider, TUAC

schneider@tuac.org



ITUC CSI IGB

