



**INFORME
INTERNACIONAL
EMBAJADA
ABIERTA**

**Informe N°2
1 de agosto de 2016**

Contenidos

I - Introducción

II - Terrorismo Global

III - Inversiones en América Latina

I - AUMENTA LA TENSION GEOPOLITICA Y LA VOLATILIDAD ECONOMICA

° Los recientes ataques terroristas están llamados a tener fuerte impacto en el plano político, a la vez que a potenciar la incertidumbre para las decisiones de inversión.

° Se registra una reorientación de los flujos inversores en el mundo y los países emergentes ya se ven especialmente afectados.

Las turbulencias geopolíticas globales, estimuladas por el impacto de repetidos ataques terroristas en países occidentales, se encuentran hoy en el foco de los análisis de los inversores.

Los recientes ataques terroristas en Francia y Alemania, entre otros destinos afectados, ya comienzan a dibujar un panorama desalentador en la economía internacional. A la lenta recuperación de los países desarrollados y al freno en buena parte los emergentes se añaden proyecciones que anticipan una merma en el turismo, aumentos en las pólizas de seguros y eventuales restricciones al comercio y al movimiento de capitales.

Los líderes mundiales continúan exhibiendo un déficit de gestión política para enfrentar las nuevas modalidades de agresión terroristas y corren el riesgo de abrir camino a alternativas de segregación, marginación y desintegración que agravarían el panorama.

La falta de respuesta de los gobiernos constituye un terreno idóneo para el crecimiento de fuerzas políticas de orientación xenófoba o de ultraderecha, cuyo encumbramiento puede erosionar los fundamentos democráticos globales.

Estos movimientos políticos, contrarios a facilitar el ingreso de migrantes a sus territorios, llegarían asociados a políticas económicas cuyos resultados pueden evidenciar restricciones al intercambio de bienes, y al movimiento de capitales.

La suerte de guerra fragmentada que se vive hoy a escala global permite establecer que ningún país o región está a salvo de episodios terroristas. Los gobiernos de América del Sur pusieron en tensión a sus organismos de inteligencia y seguridad de cara al inicio de los Juegos Olímpicos en Brasil y a las amenazas que han circulado en torno de este gran evento.

El recrudecimiento de la agresión terrorista y la imprevisibilidad de grupos o individuos que se radicalizan rápidamente proyectan un escenario más complejo no sólo en términos políticos sino también en el plano económico.

Particularmente, los países de América Latina enfrentarán un panorama difícil, a partir de la reorientación de los flujos de inversión externa. La recesión que afecta a buena parte de la región y la caída en el precio de los commodities tornan menos atractiva a esa plaza para las inversiones foráneas.

Por primera vez en 25 años América Latina atravesará dos años consecutivos de recesión. En materia de inversiones las proyecciones son desalentadoras: un reciente informe de la UNCTAD pronostica una caída no menor al 10 por ciento en 2016.

Este escenario dificultará considerablemente la aspiración del gobierno argentino de erigir a la inversión como uno de los motores de la recuperación económica. La inversión extranjera directa registrada en el primer semestre del año apenas igualó los guarismos de 2013 y quedó por debajo de los registros de 2011 y 2012.

Las renovadas turbulencias geopolíticas y la sostenida volatilidad deberán ser elementos a tener en cuenta para la definición de políticas y estrategias en países como los del Cono Sur, que afrontan crecientes demandas sociales, caídas en sus niveles de producción y empleo a la vez que arrastran irresueltos problemas de desigualdad y exclusión.

En el presente informe se analizan las consecuencias del nuevo impacto del terrorismo global en términos políticos y económicos al tiempo que se trazan escenarios vinculados con la reorientación del flujo de inversiones a escala internacional y los efectos que tendrá en los países de América Latina.

II - TERRORISMO GLOBAL: UN SOSTENIDO FOCO DE INCERTIDUMBRE POLITICA Y ECONOMICA

- *Los bancos de inversión ya registran amplia inquietud por las turbulencias geopolíticas y el impacto del terrorismo.*
- *Se teme un impacto económico que involucrará al turismo, el comercio y las inversiones en gran cantidad de países y regiones.*

Más de 90 países fueron objeto de ataques terroristas en los últimos dos años. La evidencia permite concluir que ningún país está a salvo de la amenaza de grupos fundamentalistas o de sus adherentes inorgánicos. Luego de la sucesión de atentados de los últimos meses y semanas, América Latina ha entrado en estado de alerta. **La realización de los Juegos Olímpicos en Río de Janeiro ha puesto a las fuerzas de inteligencia y de seguridad de los países de la región en extrema tensión.**

El mundo atraviesa un estado de guerra fragmentada –tal la consideración del Papa Francisco- y las respuestas de los líderes políticos son insuficientes o deficitarias. Los gobiernos occidentales cuyos países fueron afectados por ataques terroristas se ven superados por los acontecimientos. A la vez, los episodios de violencia estimulan el crecimiento de los movimientos políticos xenófobos, racistas y de extrema derecha, lo cual pone en riesgo la estabilidad de los fundamentos de la democracia a nivel global.

Una serie de consideraciones permiten evaluar el estado de situación ante la amenaza global y avizorar tendencias:

- Creció exponencialmente en los últimos dos años la cantidad de víctimas civiles no directamente involucradas en conflictos armados.
- Los ataques en el mundo occidental fueron en su mayor parte obra de los llamados “lobos solitarios”, es decir, individuos o pequeños grupos de reciente radicalización dispuestos a morir en ataques que ellos perpetran con escasa sofisticación y logística. Casi el 80% de los ataques con víctimas entre 2006 y 2015 se concretaron mediante esta modalidad.

◦ **En los países en los que han predominado los ataques de lobos solitarios se verifican altos índices de desempleo juvenil, marginación, rechazo a la inmigración y aumento del sentimiento “antisistema”, es decir, un terreno fértil para el surgimiento de adherentes espontáneos al llamado a la resistencia global formulado por grupos fundamentalistas islámicos.**

◦ Esta suerte de guerra en los países occidentales demanda respuestas diferentes a las que suponen las confrontaciones con grupos armados en territorios específicos. Los gobiernos de los países afectados y de aquellos potencialmente en riesgo deben extremar sus políticas de inteligencia orientadas a prevenir ataques solitarios o de escasa preparación.

◦ A la vez, los gobiernos de los países occidentales en los que sus propios ciudadanos son los que se vuelcan a cometer estos ataques deberán afianzar políticas de integración y de inclusión, que mitiguen la frustración social y prevengan de algún modo la radicalización de grupos de excluidos.

◦ **Los recientes actos de terrorismo en los países occidentales amenazan no sólo la estabilidad política sino el desenvolvimiento económico de diversas regiones. El turismo comienza a verse afectado por la incertidumbre y el temor sobre diversos atentados.** No sólo Europa está verificando este impacto, sino que se reportaron fuertes cancelaciones de paquetes vinculados a los Juegos Olímpicos en Brasil.

◦ **Los principales bancos de inversión incluyen entre las principales fuentes de incertidumbre de cara al futuro los riesgos geopolíticos derivados de la amenaza global y el potencial resurgimiento de corrientes proteccionistas asociadas a los ascensos de movimientos políticos xenófobos y aislacionistas. También consideran que podrían surgir demandas de restricción a los movimientos de capitales.**

◦ Los temores sobre las derivaciones de la amenaza terrorista generan dudas y vacilaciones en consumidores, así como influyen en decisiones de inversión e, indirectamente, en la creación de empleos. Esta situación, asociada con las consecuencias del Brexit, conspirará contra una recuperación económica más sostenida e intensa en Europa y eventualmente en muchos países emergentes.

Tabla - Efectos depresivos del terrorismo

	Incidentes terroristas internos	Incidentes terroristas transnacionales	IED (como % del PIB)	Ayuda (como % del PIB)
Angola	*	1,74	6,57	3,32
Argelia	27,17	2,93	0,76	0,6
Bangladesh	10,67	*	0,28	4,35
Brasil	*	1,88	1,64	0,07
Camboya	*	1,79	5,41	11,49
Chile	42,38	5,67	4,03	0,19
Colombia	101,31	23,1	1,88	0,45
Ecuador	*	1,38	1,17	0,73
Egipto	10,21	*	2,55	5,7
El Salvador	72,31	6,33	1,95	2,52
Etiopía	*	1,52	1,95	10,16
Filipinas	40,26	8,05	1,06	1,22
Guatemala	24,6	7,74	1,43	1,39
Honduras	*	2,07	2,52	6,17
India	92,33	8,1	0,62	0,65
Indonesia	*	1,38	0,76	1,34
Irán	8,76	2,86	0,52	0,08
Israel	24,95	2,1	1,74	3,48
Líbano	12,69	14,52	11,58	2,47
México	*	3,26	1,79	0,06
Nicaragua	17,98	2,66	2,41	11,37
Nigeria	*	2	2,71	0,84
Pakistán	61,17	7,1	0,79	2,81
Perú	110,57	8,79	1,92	0,91
Sri Lanka	32,36	2,9	0,88	4,96
Sudáfrica	32,34	*	0,76	0,32
Sudán	*	1,52	2,61	4,6
Tailandia	22,17	1,43	2,12	0,59
Turquía	40,55	6,5	0,72	0,37
Venezuela	*	1,9	1	0,04
Yemen	*	1,67	1,37	3,52
Promedio, 122 países	7,51	1,38	2,9	6,74

Fuente: Bandyopadhyay, Sandler y Younas (2015)

° Los inversores vienen identificando tres riesgos ciertos para este año: la turbulencia geopolítica, que es potenciada por el accionar del terrorismo; el menor crecimiento de China y la aceleración de la depreciación de su moneda y, finalmente, la posibilidad de que se abra un período recesivo a nivel global.

° Más allá de los efectos macroeconómicos, el terrorismo global tiene un costo directo que merece ser tenido en cuenta a la hora de definir políticas. **Según el Instituto de Economía por la Paz, el perjuicio económico del terrorismo global en 2015 ascendió a 60.000 millones de dólares.**

° A la vez, se incrementan los costos vinculados con primas de seguros y se erosiona el comercio entre los países afectados por los ataques. Investigaciones privadas relevadas por el FMI dan cuenta de que si en un año se duplican los incidentes terroristas en dos países que comercian entre sí, el intercambio entre ellos se reduce alrededor de un 4 por ciento. También se concluye que los países menos desarrollados sometidos a reiterados ataques terroristas cuentan con menores elementos para sortear el daño económico que éstos provocan, al tiempo que las corrientes de inversión suelen optar por alejarse de esos destinos.

° **Simultáneamente con el impacto directo en las economías, creció el costo global en políticas de seguridad, que superan hoy los 117.000 millones de dólares en los principales países involucrados en atentados.**

° Como contracara del daño económico perpetrado por la ofensiva terrorista en el plano global, Estados Unidos cuenta con una autorización legislativa de expansión fiscal para este año del orden de los 80.000 millones de dólares, la mitad de los cuales se destinará a fortalecer gastos en defensa y seguridad. El resto se aplicará a obras de infraestructura y a exenciones impositivas.

° La incertidumbre global en materia económica provocada por este fenómeno se amplifica en el plano político. Si los líderes internacionales no aciertan a dar respuestas adecuadas que preserven el estado de derecho y los fundamentos democráticos, las sociedades demandarán respuestas drásticas y se volcarán hacia aquellos dirigentes y corrientes que ofrezcan soluciones radicales.

III - LAS INVERSIONES EXTERNAS EN AMERICA LATINA

° Las últimas estadísticas disponibles reflejan importantes cambios de tendencia en la evolución de los flujos de inversión externa directa a escala global. El rol de las economías emergentes como destino de las inversiones se deterioró considerablemente.

° La apuesta del Gobierno argentino en favor de un mayor aporte de las inversiones externas enfrenta un complejo escenario en el que la mayor apertura y los esfuerzos de atracción deberán competir con un contexto global y regional.

Un nuevo patrón para la Inversión Extranjera

En términos globales la inversión extranjera directa (IED) mostró recientemente un significativo cambio de patrón. Tras un largo período signado por el protagonismo y dinamismo de los países en desarrollo, las economías centrales revirtieron la tendencia en 2015. Los datos preliminares, al igual que las principales proyecciones pronostican un escenario contractivo para 2016, con un peor desempeño relativo de los países en desarrollo.

El empeoramiento de las condiciones económicas en los Emergentes, junto a la baja de los precios de los commodities, constituyen los principales factores explicativos del peor desempeño. A continuación, repasamos algunas de las tendencias salientes de la inversión extranjera en América Latina a fin de arrojar algo de luz al debate respecto del rol de las inversiones externas en Argentina.

El escenario económico de América Latina

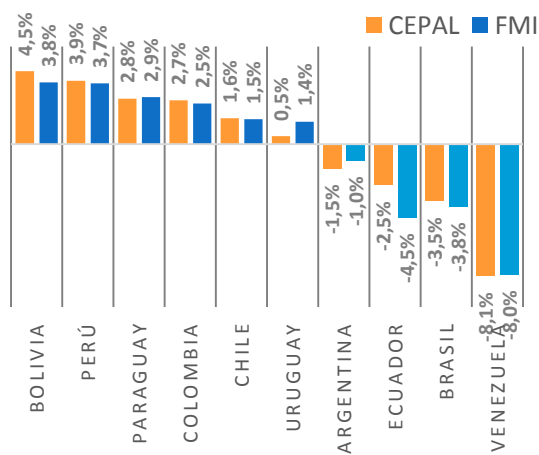
El primer semestre de 2016 confirmó los pronósticos que auguraban un mal año para las economías de América Latina. La región reducirá su ritmo de crecimiento, con un peor desempeño relativo de las economías de América del Sur. Venezuela (-8,1%), Brasil (-3,5%), Ecuador (-2,5%) y

Argentina (-1,5%) liderarán las caídas en 2016 según cálculos de la CEPAL. Los restantes países enfrentarán una desaceleración en su ritmo de crecimiento.

Las últimas estimaciones del FMI y la CEPAL aseguran que América Latina finalizaría 2016 con una caída de entre -0,4% y -2,1%.

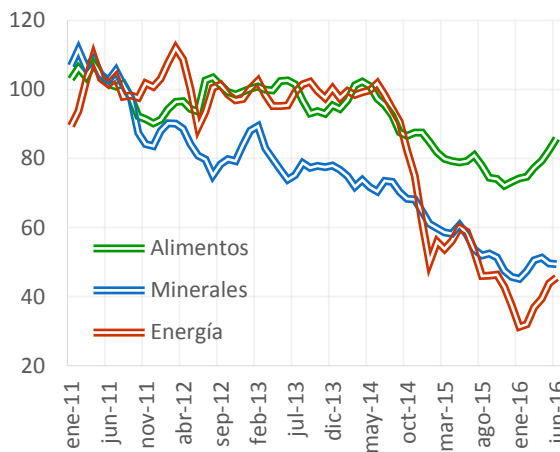
La baja en la actividad económica regional ratifica los malos resultados del 2015. Por primera vez en casi 25 años América Latina enfrentará dos años consecutivos de recesión. La caída en los precios de los commodities, el reducido ritmo de crecimiento de la economía global, la percepción de riesgo asociado a la desaceleración de China, el escenario de volatilidad e incertidumbre financiera internacional, los reajustes cambiarios y el menor espacio para la política contracíclica convergen para explicar este complicado panorama.

Gráfico - Proyecciones de crecimiento para 2016



Fuente: CEPAL

Gráfico - Índices de precios de los commodities (2011=100)



Fuente: FMI

En particular, la baja de los commodities ha vuelto a conformarse como uno de los principales determinantes del desfavorable contexto internacional. Las mayores caídas afectaron al segmento de productos vinculados a la energía y los metales, con importantes consecuencias sobre

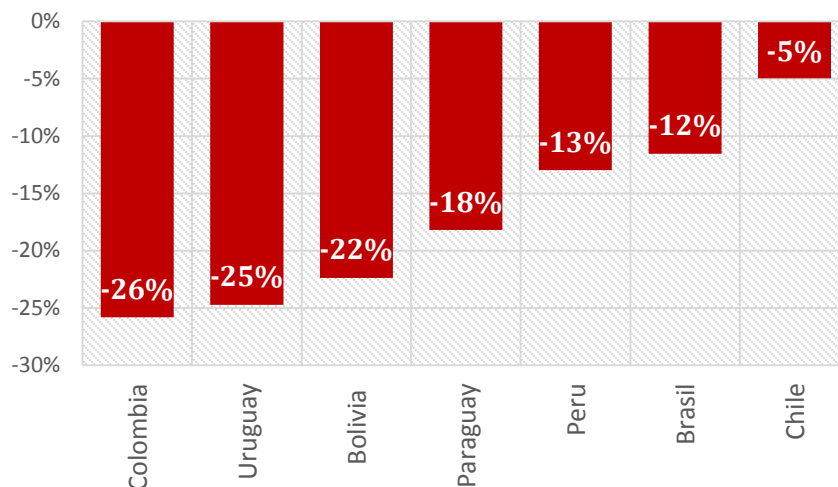
los flujos de inversión hacia las economías especializadas en dichos productos.

Tendencias de la Inversión Extranjera Directa en la Región

En 2015 América Latina registró una baja del 1,6% en el flujo ingreso de inversiones extranjeras. Los resultados reflejan cierto agotamiento del ciclo de inversiones vinculado a la explotación de recursos naturales que acompañó al denominado “*superciclo de los commodities*”. La fuerte especialización en actividades extractivas y primarias que presenta América Latina (con un patrón sectorial de inversiones extranjeras más parecido al de África que al de Asia) explica en buena medida los problemas que asoman en la región.

Según el reciente Informe Mundial de Inversiones de la UNCTAD, Sudamérica fue el epicentro de la caída de las inversiones en Latinoamérica con una baja anual del 6%. El resultado refleja el impacto sobre las decisiones de inversión de la baja de los términos del intercambio y los problemas en los mercados domésticos. En particular se registraron caídas en los países que fueran los principales receptores (Brasil, Colombia y Chile). **Las perspectivas para 2016 no son alentadoras: la misma UNCTAD proyecta una caída de un 10%.**

Variación de la Inversión Extranjera Directa en países seleccionados de Sudamérica durante 2015



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de UNCTAD

Para los sectores vinculados a ventajas naturales, la baja registrada en los precios de los commodities, en particular los minerales y energéticos, constituye la principal explicación de la caída de las inversiones. La baja de precios afecta la rentabilidad de los planes de inversión y la dinámica de reinversión de utilidades. En particular, el escenario ha golpeado fuertemente a las inversiones en las economías proveedoras de energía (Venezuela, Bolivia y Colombia) en las cuales la histórica baja del precio del crudo puso en duda la rentabilidad de numerosos proyectos. Circunstancias similares enfrentan las economías de especialización minera (Chile y Perú).

Para las economías con patrones de inversión más diversificada (Brasil y Argentina) el empeoramiento del escenario externo convivió con importantes problemas económicos internos. En particular, la recesión en Brasil operó como un disuasorio para las inversiones en actividades menos convencionales pero que buscan explotar el dinamismo del mercado regional.

Argentina y la apuesta por la inversión extranjera

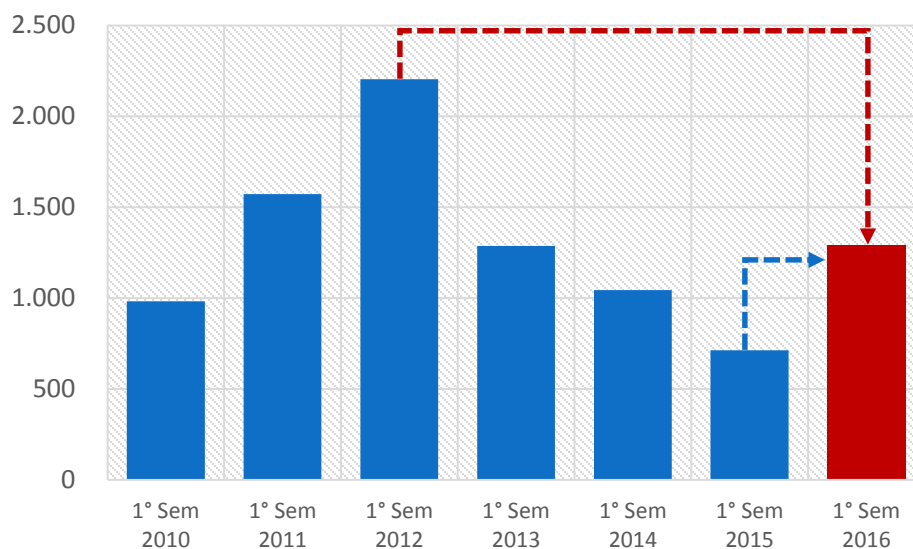
El arribo de nuevas inversiones constituye una pieza fundamental del esquema económico propuesto para el nuevo gobierno argentino. Entre las primeras y más importantes medidas de política económica se cuentan numerosas iniciativas que buscaron favorecer el arribo de capitales. La eliminación de los controles cambiarios que operaban de facto sobre el giro de utilidades, los cambios en el esquema de regulación del comercio exterior fuertemente criticado por las empresas trasnacionales, la eliminación de las retenciones en los complejos minero y oleaginoso (ambos dominados por grandes empresas trasnacionales) y el sostenimiento del esquema de subsidio al precio interno del petróleo para los nuevos proyectos de inversión son sólo algunas de las iniciativas que buscaron atender dicho objetivo.

Como se mencionó anteriormente, las medidas llegan en un contexto global bastante particular. **Según el último Reporte de Inversiones de la UNCTAD, se espera para 2016 un descenso de entre el 10% y el 15% en el flujo de inversiones a la región. Los malos resultados recién se superarían hacia 2018.**

Difícil será para la Argentina escapar a las desfavorables condiciones que enfrenta la inversión extranjera en la región. Pese a ello las autoridades apuestan a una recuperación de los valores de inversión extranjera producto de la concreción de proyectos de inversión pospuestos en los años previos.

Los datos relativos al primer semestre del año muestran que la inversión extranjera directa en el país se ubicó por encima de los valores de 2015. **Sin embargo, los USD 1.290 millones ingresados en los primeros seis meses del año representan valores similares a los del mismo período de 2013 e inferiores a los registros de 2011 y 2012.**

Inversión Extranjera Directa en Argentina (en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del MULC - BCRA

Hasta el momento, los guarismos parecen expresar más los resultados de la liberalización del funcionamiento de empresas transnacionales en el país producto de la normalización de los flujos resultantes del cambio de régimen económico, que al arribo o concreción de nuevos proyectos de inversión.

La opción por un modelo de mayor apertura a los flujos de inversión externa llega en un momento en el que el escenario económico regional no parece ser, desde hace un par de años, tan alentador como el de la década pasada. Los objetivos en materia de inversiones externas de la nueva administración enfrentarán en los próximos tiempos los desafíos del conjunto de la región.