

Entrevista a Guillermo Valencia

- Revista Divergencia (RD): ¿Cuáles serían las mejores sanciones en materia económica que podrían tomar algunos países de centro y fronterizos sobre la coyuntura de Venezuela y Corea del Norte?
- Guillermo Valencia (GV): De pronto yo analizaría el problema de otra manera. Digamos que las sanciones de Venezuela y las sanciones de Corea del Norte es lo último de la geopolítica de todo lo que está pasando; este es un mundo que se desglobalizó, esto es un hecho.

¿Por qué se desglobalizó? Una de las razones es el Brexit, otra de las razones es Donald Trump en el poder, con su discurso de proteccionismo, pero esa no es la razón fundamental. La razón fundamental es una ventaja competitiva que se llama mano de obra manufacturada, entonces es mucho más barato producir en este instante en Estados Unidos, Alemania, Corea del Sur que



Imagen tomada de: [<http://www.dinero.com/autor/guillermo--valencia/122>]

producir en China; esa es la verdadera fuerza que está haciendo que el mundo se desglobalice, entonces ¿cuál es el modelo de la desglobalización? Yo produzco en China, tengo el valor agregado en Europa o en Estados Unidos, tengo mi parte tributaria ya sea en Suiza, Irlanda o en Holanda; digamos que ese era el modelo de la compañía multiplataforma. A Trump le molesta eso porque los impuestos no llegan, entonces, empezó toda esta teoría de las sanciones. Parte del liderazgo que necesita Trump es tener una victoria nacionalista; ahí vamos a tu pregunta de Corea del Norte.

El Pacífico es el principio de toda la globalización, desde la caída del Muro de Berlín en 1989 hasta cuando nosotros creemos que se acaba la globalización, en el 2008. El Pacífico siempre estuvo en paz y el comercio internacional de alguna manera lo protegía Estados Unidos sin ningún problema. Ahorita, el Pacífico no está en paz porque se está haciendo un escalamiento militar en Corea del Norte. Es así como ahí hay una Teoría de Juegos normal, un juego de la gallina en el que cada uno muestra fuerza; el punto es que cada uno tiene objetivos diferentes: Trump quiere tumbar el régimen y Kim Jong-Un quiere sobrevivir.

Ese escalamiento súper fuerte: tres portaviones, dos submarinos, nunca había estado en la historia, pero necesita que lo acompañe una sanción económica por parte de China; entonces, si China sigue alimentando a Corea del Norte, por las exportaciones de carbón que es lo único que exporta Corea del Norte, es difícil, eso es en la cuestión de sanciones. Si China tiene una acción importante para algo en Corea del Norte; si China no lo hace, cualquier bloqueo que haga Estados Unidos no es importante porque Corea del Norte ha estado bloqueada 30 años y ha sobrevivido.

En el tema de Venezuela la pregunta antes que las sanciones es: ¿Es estratégico Venezuela para Estados Unidos? Yo creo que Venezuela es estratégico para China y para Rusia; de pronto, defensivamente para los Estados Unidos. El principio importante aquí de la globalización es que Estados Unidos ya no necesita petróleo; lo produce en este momento y se llama petróleo esquivo. Estados Unidos va a ser el tercer productor de petróleo en el mundo a finales de 2018, con diez millones de barriles diarios. Para tener una idea, Arabia Saudita tiene capacidad de producir doce millones de barriles, Rusia tiene capacidad de producir once millones de barriles y Estados Unidos va a llegar a producir diez millones; eso nunca había pasado en la historia. Eso es lo que en realidad está moviendo la geopolítica.

La geopolítica se está moviendo porque el cártel que controlaba el petróleo ya no tiene poder y ahí es donde uno ve a Mohamed bin Salman haciendo todas estas purgas, encarcelando varias personas, matando a un príncipe, congelando 1.200 cuentas bancarias; cuando se ve a Maduro desesperado, tratando de hacer una reestructuración de su deuda. China ya está un poco preocupado, a China le debe 60 billones, a los rusos 8

billones, al igual como debe al otro mercado de bonos. El *default* ya existe, solo que, como es con los chinos y con los rusos, se hace de una manera pública. Si fuera en la época de la crisis argentina o de la deuda latinoamericana de los 80, ese es el contexto. Como ustedes están hablando de geopolítica y economía, yo creo que el gran conector de la geopolítica y la economía se llama petróleo ¿Qué sucede con el petróleo? Es lo clave en el futuro tanto económico como geopolítico.

- RD: Continuando con el tema anterior ¿Está usted de acuerdo con la intervención social y económica que puedan llegar a tener países de potencia sobre países en crisis?
- gv: La intervención económica siempre ha estado, eso no es nada nuevo: el Fondo Monetario Internacional (FMI) es una manera de intervenir en los países que están en crisis y ha pasado mucho en Latinoamérica; tal vez en el mundo asiático es diferente y lo está haciendo el Banco Asiático de Desarrollo (ADB) y ahorita el banco de infraestructura chino, ellos son los que van a hacer, de alguna manera, la reestructuración. Si no intervienen, esos países entran en *default*, sí o sí; ahora el punto es si intervienen militarmente, eso ya es otra cosa: si Estados Uni-

dos interviene militarmente en Venezuela como interviene militarmente en Corea del Norte. Ahí hay muchas aristas y no quiero expresar mi opinión personal en eso. Creo que para una sociedad y para una democracia es bueno que no haya dictaduras. Los dictadores son la peor manera de hacer el *allocation de recursos* en una economía; hay sufrimiento para su gente; condenar a la pobreza a naciones que tienen mucho potencial es supremamente triste. Si estas intervenciones provocan un cambio de régimen, desde el punto de vista capitalista pro-mercado, es muy bueno.

- RD: ¿Qué opina de los cambios políticos, económicos y democráticos que se han dado recientemente en el mundo?
- gv: Normales, como se esperaba. El mundo cree que no se esperaba, la mayoría de analistas que estaban basados en noticias dicen que es una sorpresa, ven que Donald Trump es una sorpresa, que el Brexit es una sorpresa y no es una sorpresa, es una respuesta al exceso de globalización que tiene el mundo. Cuando el mundo tiene un exceso de globalización, la gente se preocupó, dijeron “¿y mis trabajos?, ¿y yo que dependo de una fábrica de carros de Detroit, estoy satisfecho con un sistema

que promociona la globalización?, ¿y qué va a pasar con todos estos inmigrantes que vienen de Siria, yo que soy Inglaterra voy a permitir que me ponga la cuota de inmigración? No, el populismo es una reacción al exceso de globalización y es una consecuencia natural que ya ha sucedido; esto pasó a principios de la Primera Guerra Mundial y terminó con el fin de la Segunda Guerra Mundial.

- RD: ¿La Unión Europea (UE) debe sancionar económicamente a los países que han buscado alejarse de esta o cree que de esto se encargará el mercado?
- gv: Esto también son opiniones personales. La Unión Europea, por sí misma, es un proyecto económico que no tiene sentido. Como política, como proyecto de paz es un proyecto excelente, ha mantenido la unidad, permitió el comercio internacional y digamos que hasta ahí está bien, que no haya barreras está bien; pero poner una misma moneda, y decir que la tasa de interés de Grecia es la misma que la de Alemania es un error, y es un error que el mercado corrigió y por eso existió la crisis de la periferia europea.

Europa sí necesita reestructurarse; hay dos Europas de dos velocidades, y es mejor que estén

separadas la Europa productiva y la Europa periférica. Grecia está atrapado, no tiene una moneda que pueda devaluar para aumentar su competitividad de acuerdo con las exportaciones. Son economías extremadamente diferentes, no es como una persona en Alaska, la cual si pierde el trabajo, por lo menos habla inglés y se puede ir a Texas; un español pierde el trabajo y mientras aprende alemán toma por lo menos tres años. No es la misma movilidad de los factores de producción. El proyecto es bonito, pero económicamente tiene muchas fricciones: eso hace muy difícil la Unión Europea.

Yo creo que el Brexit no fue un error, simplemente fue moverse rápido en un mundo que está cambiando su configuración y las alianzas estratégicas del mundo están cambiando. Desde ese punto de vista no lo veo un error.

- RD: ¿Pueden los problemas geopolíticos afectar el desarrollo y el crecimiento económico de las naciones en su conjunto?, ¿y de qué forma se puede ver afectado?
- gv: Lo geopolítico es sumamente clave, por ejemplo, comencemos con el juego de Medio Oriente. Lo que pase con el petróleo inmediatamente va a afectar todas las monedas de los mercados

latinoamericanos: si el petróleo sube tendremos cierta estabilidad, ya nadie se preocupa por el déficit de cuenta corriente que tiene Colombia ni del déficit fiscal porque de alguna manera está vendiendo petróleo y todo parece tranquilo. Si la sobreproducción continúa, si Estados Unidos sigue sobreproduciendo e Irán empieza a producir también y Rusia sobreproduce, el petróleo baja, generando así una devaluación de las monedas de todas estas economías. Esto ya pasó en el año 2014, en lo que se conoce como el *Oil Glut* y cuando cae el petróleo de cien a cuarenta dólares, el real brasileño se devalúa tremendamente, el peso colombiano se devalúa tremendamente, muchas monedas de los países emergentes y portadores de *commodities* se devalúan tremendamente, así como el rublo ruso. Nosotros somos muy vulnerables a la geopolítica; nuestro riesgo país, nuestro riesgo región, riesgo de mercados emergentes es tremendamente sensible a lo que pase con el tema geopolítico. El otro punto es que todos estos asuntos geopolíticos se financian por el mercado de bonos. Este es un mundo donde las tasas de interés en los mercados desarrollados son extremadamente bajas y muchas corporaciones de estos mercados emergentes se endeudaron con frenesí. Sumémosle a la

inestabilidad geopolítica un poco de subidas de tasas de interés, un poco de contracción de las tasas de interés, lo que hace mucho más inestable las economías que tienen afán de consolidar el poder. Esto es lo que preocupa sobre todo en países como Turquía, países con exceso de deuda corporativa, como China y la misma Arabia Saudita, que es el que más medidas está tomando en este instante.

- RD: ¿Esto podría brindar un incentivo a la vinculación de nuevos países al mercado global?
- gv: Un error que tenemos en general cuando construimos conocimiento es decir que hay proteccionismo o globalización y en realidad acá está apareciendo una tercera cosa, el producir una red de cooperación con los países que producen externalidades positivas, lo que está pasando es que las alianzas están cambiando. De pronto es muy estratégico para Rusia estar haciendo un *pipeline* de gas para los chinos, porque los chinos van a demandar gas; de pronto para Estados Unidos no es tan estratégico estar tan aliado de Europa y debería estar enfocado en otros mercados, entonces aquí creo que están cambiando esos acuerdos internacionales de comercio.

- RD: Como ya se ha venido hablado, en este siglo se han generado nuevos problemas en materia económica y algunos que simplemente se han agravado con el paso del tiempo. Según esto, ¿cuáles van a ser los problemas venideros en esta materia?
- gv: El que más me preocupa es la falta de volatilidad de los mercados, tanto en acciones como en bonos. El estímulo artificial de los bancos centrales dejó un mercado sin volatilidad. Lo que me preocupa es que siempre que eso ha pasado, cuando los bancos centrales quitan volatilidad, crean un episodio de *hipervolatilidad*. Hay demasiada deuda corpora-

tiva de mercados emergentes, las valoraciones de las acciones de Estados Unidos están tremendamente altas, las valoraciones de *real estate* de Estados Unidos están tremendamente altas y todo el sistema depende de un solo factor que se llama liquidez. El banco central empieza a “cerrar la llave” y las valoraciones empiezan a tener un problema. Así no debería funcionar la economía. La economía funcionaba antes de acuerdo con muchos factores; en este instante, todo es liquidez. Si la liquidez se va, los precios también caen con ella. Eso es lo que me preocupa, la fragilidad de la mayoría de mercados debido al retiro de liquidez en el mundo.