

ESTADOS UNIDOS: PESIMISMO Y OPTIMISMO*

▪ Francisco J. Núñez de la Peña** ▪

The secret of successful forecasting is to give a number or a date, but never both.¹

If we could first know where we are and whither we are tending, we could better judge what to do and how to do it.

A trend is a trend is a trend

But the question is, will it bend?

Will it alter its course?

Through some unforeseen force

And come to a premature end?²

* Esta colaboración fue elaborado con información disponible hasta el 26 de junio de 2009. La mayoría de los indicadores económicos utilizados se obtuvo en <http://www.nber.org/releases>

** Es licenciado en Economía por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y maestro en Administración por el ITESO. Es profesor titular del ITESO desde 1983 y asesor de la Dirección General Académica del Instituto; asimismo, es delegado regional (Guadalajara) del Banco de México.

1. "Crystal balls", en *The Economist*, 16 de marzo de 2002, p. 76.

2. Textos citados por Alec Cairncross. "Economic forecasting", en *Economic Journal*, diciembre de 1969, p. 797.

La recesión actual en Estados Unidos, la más grave después de la Gran Depresión (1929–1933),³ está en su décimo octavo mes y ha durado más que las 12 anteriores.⁴ Según el Business Cycle Dating Committee de la National Bureau of Economic Research, en diciembre de 2007 la actividad económica de ese país llegó a un punto máximo, después de 73 meses al alza.

El 24 de junio de 2009, un comité del Federal Reserve System, encabezado por Ben S. Bernanke, uno de los grupos mejor informados acerca de la economía de Estados Unidos, hizo una declaración que comienza así:

La información recibida desde que el Federal Open Market Committee se reunió en abril, indica que el ritmo de la contracción económica está disminuyendo. Las condiciones en los mercados financieros han mejorado en términos generales en los meses recientes. El gasto de los hogares ha mostrado nuevos signos de estabilización, pero se mantiene restringido por las pérdidas de empleo en curso, la menor riqueza en vivienda y el crédito limitado. Las empresas están reduciendo la inversión fija y el personal, pero parece haber progreso en alinear de mejor manera los inventarios con las ventas. Aunque es probable que la actividad económica permanezca débil durante un tiempo, el comité continúa previendo que las acciones de política para estabilizar los mercados y las instituciones financieros, los estímulos

-
3. Puede encontrarse un breve análisis gráfico muy ilustrativo en http://www.cfr.org/content/publications/attachments/2009OutlookFinal_Long.pdf (Paul Swartz. "Quarterly update: The recession in historical context", Council on Foreign Relations, 5 de junio de 2009).
 4. No hay ciclos económicos idénticos (en duración, magnitud, causas). Un economista estadounidense escribió lo siguiente: "son más como las huellas digitales —no hay dos realmente iguales" (Peter Navarro. *The well-timed strategy: managing the business cycle for competitive advantage*, New Jersey, Wharton School Publishing, 2006, p. 226).

■ Cuadro 1 Duración de las recesiones económicas de Estados Unidos desde 1929

Periodo	Meses	Periodo	Meses
Octubre de 1926 a noviembre de 1927	13	Abril de 1960 a febrero de 1961	10
Agosto de 1929 a marzo de 1933	43	Diciembre de 1969 a noviembre de 1970	11
Mayo de 1937 a junio de 1938	13	Noviembre de 1973 a marzo de 1975	16
Febrero de 1945 a octubre de 1945	8	Enero de 1980 a julio de 1980	6
Noviembre de 1948 a octubre de 1949	11	Julio de 1981 a noviembre de 1982	16
Julio de 1953 a mayo de 1954	10	Julio de 1990 a marzo de 1991	8
Agosto de 1957 a abril de 1958	8	Marzo de 2001 a noviembre de 2001	8

Fuente: <http://www.nber.org/cycles/cyclesmain.html>.

fiscales y monetarios y las fuerzas del mercado contribuirán a la reanudación gradual del crecimiento económico sostenible en un contexto de estabilidad de precios.⁵

El tono de este comunicado de prensa parece optimista en comparación con lo que afirman muchos analistas.

1. Una digresión: los factores emocionales

En la Biblioteca del ITESO se encuentra la vigésima impresión de un libro publicado originalmente en 1927, *Business cycles: the problem and its setting*. Esta obra formó parte del acervo del Instituto Libre de Filosofía y Cien-

5. Véase <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/20090624a.htm>

cias, AC. En el inciso IV (“The theories now current”) del capítulo I (“The processes involved in business cycles”) se incluye un apartado (“The emotional factor in business decisions”) donde el autor asevera lo siguiente:

Cualquier persona reconoce las incertidumbres con las cuales los hombres de negocios deben lidiar en la planeación de sus operaciones; pero la mayoría de quienes escriben acerca de los ciclos económicos sostiene que la incertidumbre simplemente provee la oportunidad para el funcionamiento de otros factores a los cuales ellos adjudican mayor significación. Uno de estos factores es el “psicológico” o, más precisamente, las influencias emocionales que distorsionan el juicio en los negocios. La mejor exposición a lo largo de esta línea es la del profesor A. C. Pigou de la Cambridge University. En su opinión, “el movimiento de la confianza de los negocios [es] la causa dominante de las fluctuaciones rítmicas que se experimentan en la industria”: el error optimista y el error pesimista, cuando son descubiertos, dan a luz el uno al otro en una cadena sin fin.⁶

Desafortunadamente, la primera edición de la obra de Pigou mencionada por Mitchell (*The economics of welfare*, 1920), donde se encuentran los párrafos anteriores, no está en la Biblioteca del ITESO.⁷ Así que continuaré citando a Mitchell:

Por tanto, el error optimista, una vez que nace, crece en alcance y magnitud. Pero ya que la prosperidad ha sido construida en gran

6. Wesley C. Mitchell. *Business cycles: the problem and its setting*, Nueva York, National Bureau of Economic Research, 20a. ed., 1968, pp. 17–18.

7. Sólo está disponible la traducción al español de la cuarta edición: *La economía del bienestar*, Madrid, M. Aguilar, 1946.

medida sobre un error, un día del Juicio Final debe llegar... Así, la prosperidad termina en una crisis. El error de optimismo muere en la crisis, pero al morir “da a luz a un error de pesimismo. Este nuevo error nace, pero no como un infante sino como un gigante”.⁸

2. Al final del túnel

En el presente hay un gran pesimismo que tal vez no permite a muchos imaginar el fin de la actual recesión en Estados Unidos. No obstante, hay quienes ya ven alguna luz al final del túnel.

Nouriel Roubini, el economista de la New York University que pronosticó con bastante precisión el estallido de la burbuja inmobiliaria en Estados Unidos y la contracción económica resultante,⁹ es famoso por su pesimismo (ha sido el más sombrío de las aves de mal agüero). Pero según un artículo publicado recientemente en *The Atlantic*, Roubini ahora prevé el término de la recesión y espera crecimiento en los meses venideros.¹⁰

Roubini no es el único que opina de esta manera. Por ejemplo, según un comunicado de la American Bankers Association, divulgado el 16 de junio de 2009, la recesión económica terminará en el tercer trimestre de 2009, pero el desempleo seguirá siendo alto.¹¹ Seis días antes, Bart van Ark, jefe de los economistas de The Conference Board, había dado a conocer los pronósticos de este organismo empresarial: el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos podría aumentar en el tercer trimestre.

8. Mitchell, *op. cit.*, pp. 18–19.

9. Véase Katie Benner. “Six who saw a crisis coming”, en *Fortune*, 18 de agosto de 2008, p. 76. En marzo–abril de 2008, Roubini publicó en *Foreign Policy* un artículo titulado “The coming financial pandemic” (pp. 44–48).

10. James Fallows. “Dr. Doom has some good news”, en *The Atlantic Online*, julio–agosto de 2009 (<http://www.theatlantic.com/doc/200907/roubini>).

11. Véase <http://www.aba.com/Press+Room/061609EACForecast.htm>.

Cuadro 2 Pronósticos acerca de la economía de Estados Unidos elaborados por The Conference Board (10 de junio de 2009)

Indicador	2009				2010	
	I*	II	III	IV	I	II
PIB real (variación porcentual anualizada)	-5.7	-2.4	0.4	1.6	2.1	2.1
Gasto de consumo real (variación porcentual anualizada)	1.5	-0.4	1.6	1.4	1.3	2.4

* Dato observado.

Fuente: http://www.conference-board.org/pdf_free/economics/2009_06_10.pdf.

Y en marzo anterior, el Economic Cycle Research Institute (ECRI, Nueva York) publicó un informe donde se anuncia que el fin de la recesión está cerca.¹² ¿Qué signos ve el ECRI? Este instituto elabora diversos indicadores; uno de ellos es el Indicador Adelantado Semanal (Weekly Leading Index), cuya tendencia es positiva desde marzo de 2009.

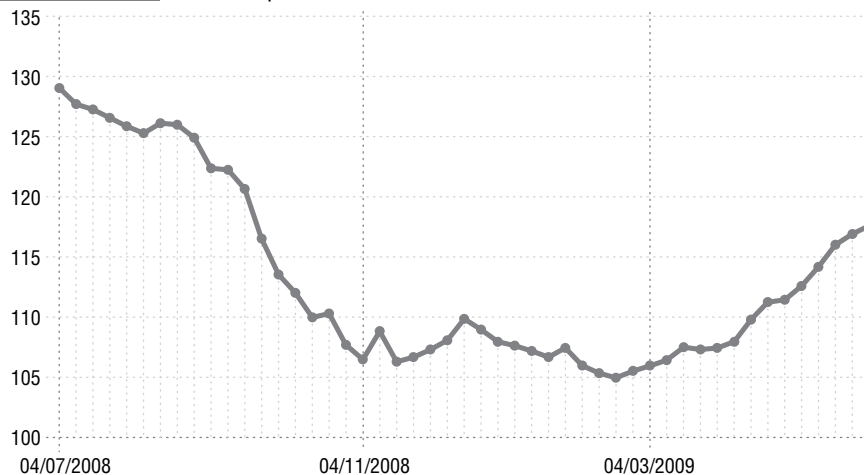
También el Índice Económico Adelantado (Leading Economic Index) de The Conference Board subió en mayo, por segundo mes consecutivo. Además, las fortalezas de sus componentes continuaron excediendo a las debilidades. En el comunicado de prensa del 18 de junio de 2009 se afirma: “El índice creció 1.2 por ciento (una tasa anual de 2.4 por ciento) entre noviembre de 2008 y mayo de 2009, la primera vez que el índice ha aumentado en un periodo de seis meses desde julio de 2007”.¹³

Lo anterior significa que la economía estadounidense, en pocos meses, podría tener variaciones anuales positivas. Desde luego, hay quienes prevén una recaída.

12. “End of recession in sight” (<http://www.businesscycle.com/>).

13. Véase http://www.conference-board.org/economics/bci/pressRelease_output.cfm?cid=1

Gráfica 1 Indicador Adelantado Semanal de la economía de Estados Unidos, elaborado por el ECRI



3. Confianza y empleo

La mayoría de los indicadores disponibles muestra todavía signos negativos. No obstante, el Índice de Confianza de los Consumidores (Consumer Confidence Index), de The Conference Board, difundido el 26 de mayo de 2009, avanzó en abril y mayo; el Índice de la Situación Presente pasó de 25.5 a 28.9 puntos y el Índice de Expectativas, de 51.0 a 72.3.¹⁴ Asimismo, el Índice del Sentimiento de los Consumidores (Consumer Sentiment, Survey Research Center–University of Michigan) ya no está a la baja.

Por otra parte, el Índice de Tendencias del Empleo (Employment Trends Index, ETI), de The Conference Board, correspondiente a mayo

14. Véase <http://www.conference-board.org/economics/ConsumerConfidence.cfm>

de 2009, tuvo un incremento pequeño por primera ocasión en 16 meses.¹⁵ Al respecto, Gad Levanon, economista de esta institución, expresó el 8 de junio de 2003: “Aunque es demasiado pronto para decir que el ETI ha llegado a su punto más bajo, la moderación de los dos meses más recientes es ciertamente un signo de que la declinación en las pérdidas de empleos es real e indica que lo peor ya pasó”.

Hay más señales positivas:

- Según información difundida el 19 de junio de 2009, las solicitudes de desempleo disminuyeron por primera vez en 21 semanas.
- En mayo, las nuevas órdenes de bienes manufacturados duraderos aumentaron 1.8%, por segundo mes consecutivo.
- En junio, según varios indicadores (condiciones generales de los negocios, nuevas órdenes, embarques, número de empleados, etc.) provenientes de la Empire State Manufacturing Survey (Federal Reserve Bank of New York), las expectativas para los próximos seis meses han mejorado.

Por tanto, no parece muy insensato pensar que no está muy lejano el comienzo de la recuperación económica en Estados Unidos. Ojalá.

15. Véase www.conference-board.org/economics/employment.cfm. Este índice compuesto se construye con base en ocho indicadores del mercado laboral: porcentaje de encuestados que dicen que es “difícil conseguir empleo” (The Conference Board Consumer Conference Survey), solicitudes de seguro de desempleo (U.S. Department of Labor), porcentaje de empresas cuyos puestos no ha sido posible cubrir en este momento (National Federation of Independent Business Research Foundation), número de empleados contratados por la “industria de ayuda temporal” (U.S. Bureau of Labor Statistics, BLS), trabajadores de tiempo parcial por razones económicas (BLS), vacantes (BLS), producción industrial (Federal Reserve Board) y ventas reales de la industria manufacturera y el comercio (U.S. Bureau of Economic Analysis).