

Economía

PRONÓSTICOS Y POSIBILIDADES

• Francisco J. Núñez de la Peña* •

Las fallas específicas ocurren debido a la coincidencia de un conjunto de factores que convergen en un lugar determinado y un tiempo determinado.

Henry Petroski

El 1 de agosto de 2012, el Banco de México difundió los resultados de su encuesta mensual a los economistas del sector privado. En mayo y junio, su pronóstico del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2012 fue de 3.72%, el más alto que han hecho en este año; en julio, fue similar (3.71%). En opinión de los consultados antes de las elecciones (19-27 de junio), la “Incertidumbre política interna” no era uno de los “factores que en los próximos meses podrían limitar el ritmo de la actividad económica”; y en julio (18-30) ese factor obtuvo 4% de las

* Es licenciado en Economía por el ITESM y maestro en Administración por el ITESO. Es profesor numerario del ITESO, adscrito a la Dirección General Académica. Escribe semanalmente en *El Economista*.

respuestas. La “debilidad del mercado externo y de la economía mundial” y la “inestabilidad financiera internacional” recibieron entre 26% y 29% de las respuestas en los tres meses antes mencionados.¹

El 16 de julio, el Fondo Monetario Internacional (FMI) informó:

En los tres últimos meses, la recuperación mundial... dio algunos indicios de debilitarse más. Las tensiones en los mercados financieros y en las entidades soberanas de la periferia de la zona del euro recrudecieron, aproximándose a los niveles de fines de 2011. En una serie de grandes economías de mercados emergentes, el crecimiento ha sido inferior al previsto. Gracias en parte a que el primer trimestre resultó algo mejor que lo esperado, las proyecciones de base revisadas de esta actualización... llevan a pensar que las perspectivas mundiales sufrirán únicamente un pequeño revés y que el crecimiento mundial se ubicará en 3.5% en 2012 y 3.9% en 2013; es decir, niveles marginalmente inferiores a los de la edición de abril último.²

Como cualquier pronóstico, el del FMI se basa en supuestos, por ejemplo:

se desplegarán suficientes medidas de política para permitir que poco a poco encuentren alivio las condiciones financieras en la periferia de la zona del euro y que la reciente distensión de las políticas en las economías de mercados emergentes hará sentir sus efectos... En Estados Unidos, es esencial evitar el “precipicio fiscal”, incrementar sin demora el tope de la deuda y elaborar

¹ Véase <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B44DCD273-109E-D14D-E427-059804F4EFAA%7D.pdf>

² Véase <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2012/update/02/pdf/0712s.pdf>

un plan fiscal a mediano plazo. En las economías de mercados emergentes, las autoridades deben mantenerse preparadas para enfrentar una declinación del comercio exterior y una fuerte volatilidad de los flujos de capital.³

Entre las economías avanzadas, los pronósticos del crecimiento del PIB más optimistas son para Estados Unidos (2.0% en 2012 y 2.3% en 2013), Canadá y Japón, pero en Italia y España habrá decrementos. La Unión Europea estará casi estancada y la zona del euro tendrá más problemas.

China e India seguirán sobresaliendo. El panorama previsto para México en 2012 mejoró (en julio, 3.9%; en abril, 3.6%) y el de Brasil no (2.5% en julio; 3% en abril).

Las expectativas para el Oriente Medio y norte de África se ajustaron al alza: ahora es 5.5% para 2012. No obstante, en algunos de estos países, la inestabilidad política ha tenido repercusiones económicas severas. Por ejemplo, en Libia, Sudán, Túnez y Yemen el PIB disminuyó en 2011 (en Libia, 61%) y en 2012 y 2013 podría bajar en Sudán y Yemen. Egipto creció 1.8%, en 2011, su peor desempeño desde 1992; y en 2012 aumentará 1.5%.

En contraste, las dificultades económicas han tenido consecuencias políticas en algunas naciones europeas.

1. Euroesclerosis

A Herbert Giersch (1921-2010), economista alemán, se le atribuye el término *euroesclerosis*, inventado hace más de 30 años.

³ *Ídem.*

Cuadro 1 Perspectivas de la economía mundial según el FMI
(variaciones porcentuales anuales del PIB)

	2011	2012	2013
Producto mundial	3.9	3.5	3.9
Economías avanzadas	1.6	1.4	1.9
Estados Unidos	1.7	2.0	2.3
Zona del euro	1.5	-0.3	0.7
Alemania	3.1	1.0	1.4
Francia	1.7	0.3	0.8
Italia	0.4	-1.9	-0.3
España	0.7	-1.5	-0.6
Japón	-0.7	2.4	1.5
Reino Unido	0.7	0.2	1.4
Canadá	2.4	2.1	2.2
Otras economías avanzadas (no se incluyen los países del G-7 y de la zona del euro)	3.2	2.4	3.4
Economías asiáticas recientemente industrializadas	4.0	2.7	4.2
Economías de mercados emergentes y en desarrollo (abarcan aproximadamente 80%)	6.2	5.6	5.9
África subsahariana	5.2	5.4	5.3
Sudáfrica	3.1	2.6	3.3
América Latina y el Caribe	4.5	3.4	4.2
Brasil	2.7	2.5	4.6
México	3.9	3.9	3.6
Comunidad de Estados Independientes	4.9	4.1	4.1
Rusia	4.3	4.0	3.9
Europa central y oriental	5.3	1.9	2.8
Excluido Rusia	6.2	4.5	4.5
Oriente Medio y Norte de África	3.5	5.5	3.7
Países en desarrollo de Asia	7.8	7.1	7.5
China	9.2	8.0	8.5
India	7.1	6.1	6.5
Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam (ASEAN-5)	4.5	5.4	6.1
Unión Europea	1.6	0.0	1.0

Fuente: <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2012/update/02/pdf/0712s.pdf>

La economía europea no ha sido, en mucho tiempo, muy dinámica. Algo ha bloqueado su potencial. Por ejemplo, en 1980-2011, el PIB de la Unión Europea aumentó más de 3% únicamente en 1988, 1989, 2000, 2006 y 2007; y se redujo en 1981, 1993 y 2009. Según los pronósticos más recientes del FMI, no crecerá más de 2.1% anual en 2012-2017.

En contraste, el incremento anual del PIB de un subconjunto de la Asociación de Naciones del Sudeste de Asia (Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam) ha sido menor que 3% en tres ocasiones: en 1985, 1998 y 2009. Y el PIB de América Latina y el Caribe, con altibajos, subió más que 3% en 17 años y se redujo en tres (1982, 1983 y 2009).

En 1980-2011, el PIB mundial descendió exclusivamente en 2009 (0.6%). En este año hubo recesión en 89 de los 184 países considerados por el FMI. El decremento fue mayor en las economías avanzadas: 3.6% en todo el conjunto y 4.0% en el Grupo de los 7. En la Unión Europea la baja fue de 4.2% y en el área del euro, 4.3%. Y en la Comunidad de Estados Independientes (CEI) el ajuste fue de -6.4%.

Las adversidades no se combaten de la misma manera en todos los países y su fuerza económica no es similar. Por eso, las previsiones para 2012 difieren: 5.4% (ASEAN-5), 4.1% (CEI), 3.4% (América Latina y el Caribe), 0% (Unión Europea) y -0.3% (área del euro).

La resolución de problemas suele enfrentar barreras políticas. Tres párrafos de un artículo publicado en *The Economist*, en 2010, ilustran lo anterior.

Cuando los europeos temen por sus empleos y sus ahorros, cuando sus gobiernos y las empresas no pueden endeudarse fácilmente, cuando los bancos quiebran y la moneda única tiembla, entonces la Unión Europea no tiene solamente una crisis económica, sino también una crisis política. Y, hasta ahora, los líderes

Europeos no han estado a la altura de la amenaza. Durante los últimos 18 meses, en su mayoría se han refugiado en la negación y la bravata, interrumpidas por discusiones y echando la culpa a los mercados financieros... Jean-Claude Juncker, primer ministro de Luxemburgo, lo dijo mejor en 2007: Todos sabemos qué hacer, pero no sabemos cómo ser reelegidos una vez que lo hayamos hecho... La crisis ha cambiado el panorama político en Europa. Se suponía que el euro debía estimular la reforma evitando que los gobiernos restauraran la competitividad mediante la devaluación de sus monedas. Y lo hizo. No al principio, cuando Grecia, España y los demás utilizaron las tasas de interés bajas en euros como excusa para la juerga. Pero ahora han despertado con cruada, para descubrir que la reforma no puede posponerse más... La “solidaridad” europea, que protege el empleo de por vida en España para los pocos afortunados, es difícil de defender cuando significa que los jóvenes, quienes sólo podían conseguir trabajo mediante contratos temporales, han sido lanzados al desempleo. En Francia, es irritante ver sus impuestos en el pago de personas sanas que se jubilan a los 60.⁴

2. Muchas fallas

La recesión mundial reciente tuvo su origen en muchas fallas. Un profesor de ingeniería civil y de historia, en Duke University, escribió lo siguiente en un libro cuyo subtítulo es “Understanding failure”:

Los relatos de éxito y fracaso y sus lecciones pueden iluminar, por supuesto, no solamente a la ingeniería y la historia. También son pertinentes a los asuntos actuales. La crisis financiera

⁴ “Can anything perk up Europe?”, en *The Economist*, 10 de julio de 2010, pp. 11-12.

que comenzó en 2008 es un ejemplo convincente. La apreciación prolongada (éxito) en el mercado de la vivienda promovió el sentimiento irracional de que los bienes raíces podrían y deberían apreciarse indefinidamente. Al mismo tiempo, las prácticas hipotecarias del pasado (exitosas) se hicieron menos exigentes para fomentar la adquisición de casas por encima de las posibilidades de los compradores. Las antiguas reglas de oro, que incorporaban lo que los ingenieros llamarían factores de seguridad contra fallas, con respecto a qué parte del ingreso personal se destinaría con prudencia para pagar una hipoteca, fueron ignoradas. El mercado de instrumentos financieros riesgosos dependía de condiciones favorables indefinidas en los bienes raíces y la economía. Pero, por supuesto, todo tiene sus altibajos, sus éxitos y sus fracasos. La crisis financiera podría haber sido más ampliamente prevista si no hubiera habido un enfoque miope acerca de una burbuja de éxito cada vez mayor en el futuro y una aversión a pensar en las posibilidades de falla. Hay que recordar que, dos años después del momento más grave de la crisis financiera, el presidente del Banco de la Reserva Federal finalmente admitió que había fracasado en reconocer los “defectos y debilidades” profundamente arraigados en el sistema financiero. Los éxitos del pasado pueden ser inspiradores y alentadores, pero no son por sí mismos indicadores fiables de o las guías para el éxito futuro. Los cambios más eficaces en cualquier sistema se basan no en los éxitos, sino en los fracasos. Para el diseñador de cualquier sistema, la manera más segura de lograr el éxito es reconocer y corregir los defectos de sistemas predecesores, ya sea en los códigos de construcción o en las políticas bancarias o en los puentes.⁵

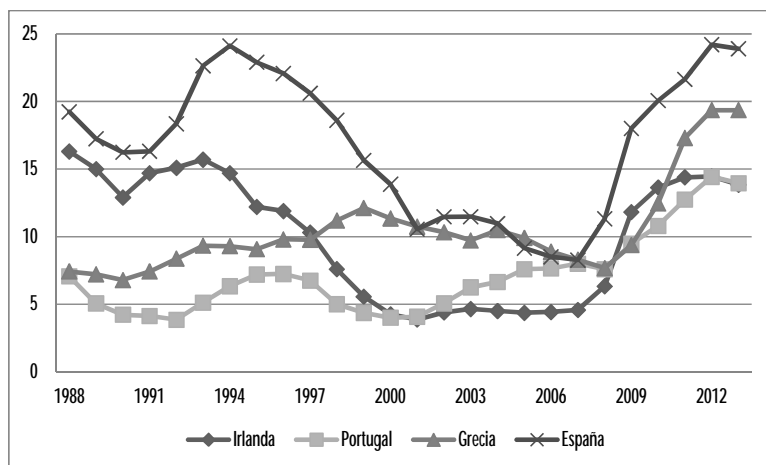
⁵ Henry Petroski. *To Forgive Design: Understanding Failure*, Cambridge, Mass., The Belknap Press of Harvard University Press, 2012, p. 356.

Las naciones no tienen las mismas fuerzas y debilidades. Como afirmé en el número anterior de *Análisis Plural*: “Unas son más frágiles que otras. Unas tienen más capacidad para reaccionar que otras. Siempre es así. Las economías de los países difieren en muchos aspectos. Dos de ellos son su resistencia y su agilidad”.

En conjunto, el desempeño económico de la zona del euro no ha sido bueno, pero no todos los integrantes de este grupo están en las mismas condiciones; por ejemplo, difieren en cuatro indicadores anuales (tasa de desempleo, variación porcentual del PIB, tasa de ahorro nacional y deuda bruta del gobierno general).

La tasa de desempleo subió, en 2009, en forma generalizada en el área examinada. Pero este indicador se deterioró posteriormente en España (llegó a 21.6% en 2011), Grecia (17.3%), Irlanda (14.4%) y Portugal (12.7%). En Alemania, esa tasa fue menor en 2011 que en 2008 (6.0% vs. 7.6%). El problema del desempleo en España no es nuevo, como puede verse en la gráfica 1.

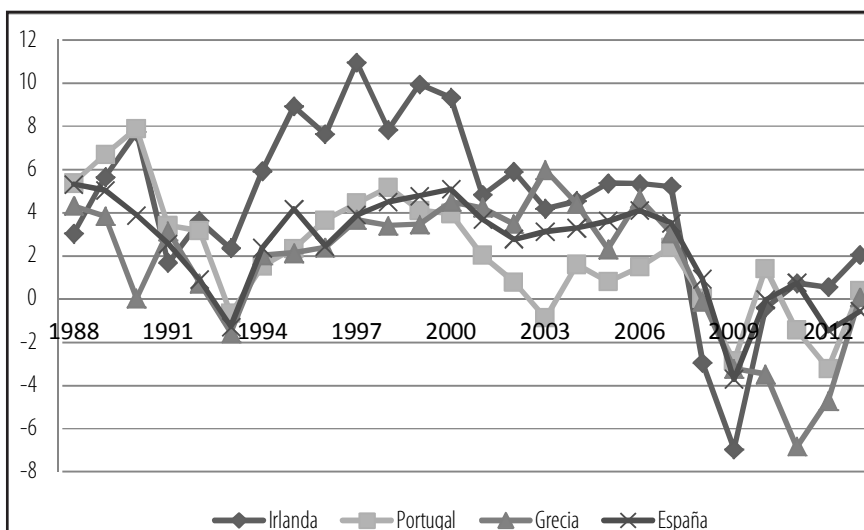
Gráfica 1 Tasa de desempleo (% de la fuerza laboral)



Fuente: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/01/weodata/index.aspx>

El PIB decreció en 2009 en todas las naciones de la zona mencionada, pero sólo en Grecia disminuyó también en los dos años siguientes y, seguramente, ocurrirá lo mismo en 2012. Al parecer, la economía griega tiene deficiencias estructurales que no ha podido eliminar.

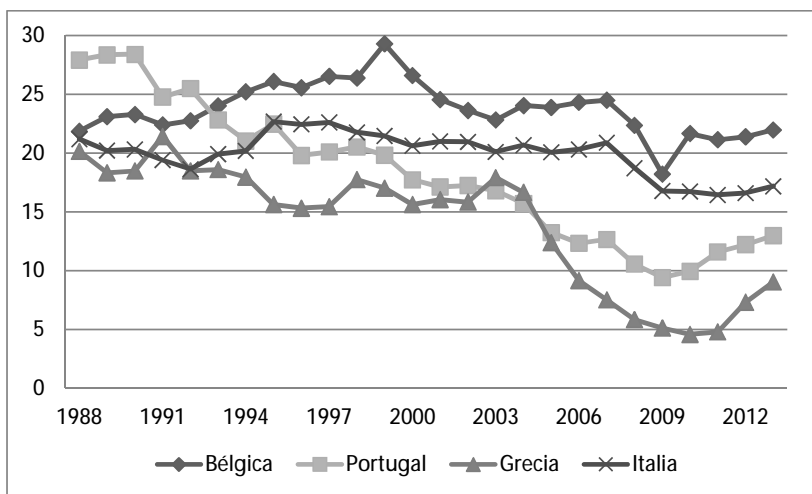
■ Gráfica 2 Variación % del PIB



Fuente: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/01/weodata/index.aspx>

La tasa de ahorro (ahorro nacional bruto/PIB) bajó, en 2009, en casi todos los países del área aludida (no en Chipre y Estonia). La cifra menor, en 2008, correspondió a Grecia (5.8%), al igual que en los tres años siguientes. La capacidad de ahorro de Grecia y Portugal tiene una clara tendencia descendente desde hace muchos años. Sin duda, estos países tienen impedimentos que no comparte, por ejemplo, Bélgica.

Gráfica 3 Ahorro nacional bruto como % del PIB



Fuente: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/01/weodata/index.aspx>

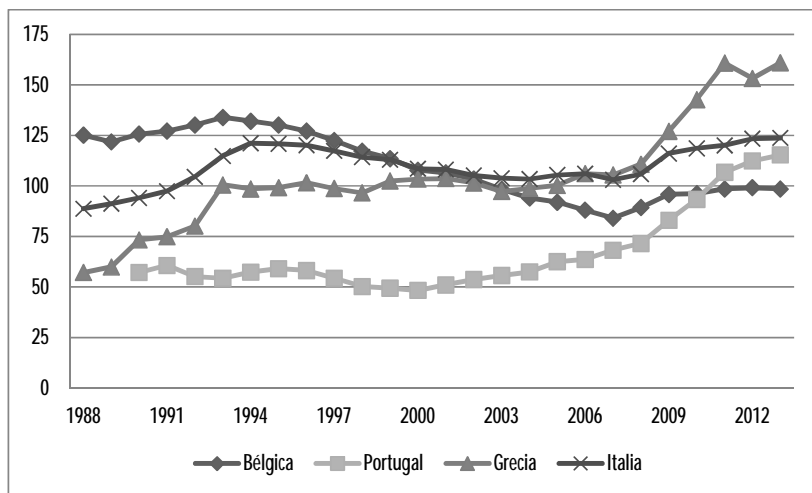
Finalmente, la deuda bruta del gobierno general (como % del PIB) aumentó, en 2009, en todos los países de la zona del euro, pero sólo en cuatro fue mayor a 100% en 2011. La no austeridad es un rasgo de varios gobiernos y esto provoca que estén cada vez más endeudados.

Cuadro 2 Deuda bruta del gobierno general como % del PIB

País	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Grecia	111	127	143	161	153	161
Italia	106	116	119	120	123	124
Portugal	72	83	93	107	112	115
Irlanda	44	65	92	105	113	118

Fuente: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/01/weodata/index.aspx>

■ **Gráfica 4** Deuda bruta del gobierno general como % del PIB



Fuente: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/01/weodata/index.aspx>

España tiene un desempleo enorme, pero no una debilidad grave en el ahorro interno, y algunos gobiernos regionales están muy endeudados.⁶

Grecia tiene un desempleo alto, poco ahorro interno y un endeudamiento público grande y creciente; además, sus habitantes no parecen estar dispuestos a cambiar sus hábitos. En un artículo de *The Economist* (2012) se analiza la posibilidad de que Grecia no haga las reformas necesarias para mantenerse en el área del euro.⁷

Según un informe reciente de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE),⁸ Portugal ha comenzado un largo

⁶ "Another weak link in the euro zone", en *The Economist*, 28 de julio de 2012, pp. 43-44.

⁷ "Is 'Grexit' at hand?", en *The Economist*, 28 de julio de 2012, p. 44.

⁸ OECD. *OECD Economic Surveys: Portugal 2012*, París, OECD Publishing, julio de 2012.

camino de ajuste económico para impulsar el crecimiento y corregir una excesiva dependencia de la deuda.

Desde hace muchos años, la economía de Italia tiene dificultades para crecer: en el periodo 1988-2011 su PIB aumentó más de 3% únicamente en 1988 (4.2%), en 1989, 3.4% y en 2000, 3.7%; y según el FMI, tendrá variaciones negativas en 2012 y 2013. Los estudios históricos publicados por el Banco de Italia han documentado las debilidades propias de este país.⁹

En síntesis, gran parte de los problemas nacionales tienen un origen interno, y ahí, principalmente, están las posibles soluciones.

⁹ Véase <http://www.bancaditalia.it/publicazioni/pubsto/quastoeco>