

COORDENADAS

Va para largo

ENRIQUE QUINTANA



El 1 de octubre, el FMI dará a conocer en detalle sus expectativas respecto a la economía mundial.

Al adelantar algunos aspectos de lo que será el desempeño de la economía en los siguientes años, el FMI expresa sus temores para el largo plazo.

El Fondo presentó ayer el resumen de un estudio acerca de **las consecuencias de las crisis bancarias en el mundo.**

El punto es que cuando una crisis económica es consecuencia de una crisis financiera, entonces el comportamiento del ciclo económico es diferente.

En lugar de "normalizar" la tendencia después de los efectos de la crisis bancaria, hay un retraso, y aun en **el largo plazo, 7 años después**, el nivel del PIB se ubicó hasta **10 por ciento por abajo del comportamiento que tendría antes de la crisis.**

Más allá de la temporalidad específica, lo que este hecho significa es que tras una crisis bancaria hay un lastre en el crecimiento por un plazo muy largo.

Entre algunos economistas existe la tendencia a ver la crisis actual como si fuera simplemente un episodio más de un ciclo económico. Así que cuando ya se presentan los signos de la recuperación, piensan que el ambiente puede cambiar enteramente.

De acuerdo con este estudio del FMI que comienza con las crisis de 1870, las crisis financieras no dan lugar a ciclos "normales", sino a **etapas de bajo crecimiento que se extienden por un periodo muy largo.**

Muchos expertos han advertido que los estímulos fiscales que han amortiguado la caída y que en algunos casos han permitido

una leve recuperación no se van a mantener por tiempo indefinido.

Existe la sospecha de que **cuando se retiren los estímulos se venga para abajo** el leve crecimiento que ya se habría alcanzado.

Todavía estamos en una circunstancia inédita.

Enfrentamos una crisis que tuvo el potencial de convertirse en una gran depresión, pero ahora en escala mundial, y una intervención muy agresiva y muy costosa de gobiernos y bancos centrales pudo frenar la caída.

Sin embargo, no está claro por cuánto tiempo se puedan mantener los estímulos fisca-

La trayectoria de la economía mundial

(Crecimiento anual real del PIB mundial)



(e) estimado / (p) pronóstico / Fuente: SHCP

les y monetarios.

Lo único seguro es que no podrán ser permanentes.

Los expertos recuerdan que tras la vigorosa recuperación en Estados Unidos, que de 1934 a 1937 logró un crecimiento anual medio de 9.4 por ciento, **la economía volvió a caerse** en 1938 en 3.4 por ciento, cuando el Gobierno de Roosevelt decidió limitar los estímulos económicos.

Hoy no se calcula que las medidas para incentivar la actividad económica vayan a durar 4 años, como ocurrió entonces. Durarán menos. Por lo mismo, no se sabe bien a bien qué va a pasar cuando se quite la respiración artificial a casi toda la economía mundial.

Por esa razón es que **la economía mexicana tiene una ventana de oportunidad** que no va a ir más allá de **uno a 2 años** para crear condiciones que incentiven la inversión privada.

Un mayor déficit público, como lo que se ha propuesto por diversos sectores, incentivaría la demanda por algunos meses o quizá por un año, pero probablemente se convertiría en un lastre hacia delante.

Con esta perspectiva que el FMI ha trazado, se convierte en algo de mucho mayor urgencia definir una estrategia para operar en un lapso breve toda una serie de cambios que permitan un crecimiento acelerado de la inversión privada en México.

Llegamos de nuevo a lo mismo. O hacemos reformas que incentiven en serio al capital, como la apertura plena a la competencia a un sinnúmero de sectores que van desde la refinación hasta la telefonía fija, o de plano tendremos un largo periodo de vacas flacas.

