

PRESENTACIÓN

La crisis global desde una perspectiva múltiple

Este dossier consta de siete trabajos dedicados al análisis de la crisis económica global. Los trabajos que lo integran abordan temáticas diversas, con particular énfasis en la crisis económica de Estados Unidos y de la zona del euro. En este contexto, se estudian los orígenes y la evolución reciente de ambas crisis, las medidas de política económica instrumentadas para enfrentarlas, y las perspectivas de recuperación que actualmente se vislumbran.

Paralelamente, se examinan las repercusiones que la crisis, tanto de Estados Unidos como de Europa, ha tenido en diferentes sectores de la economía mexicana. A diferencia de crisis anteriores, la primera crisis económica de México del siglo XXI fue provocada por diversas perturbaciones exógenas, como el declive de las exportaciones hacia Estados Unidos, la caída de las remesas y de los precios del petróleo, la menor captación de Inversión Extranjera Directa (IED), y la contracción de los flujos de crédito internacional. Con base en este diagnóstico, se describe la coyuntura actual de la economía nacional, se evalúan las medidas de política fiscal, monetaria, cambiaria y macroprudencial que se han venido tomando, y se reflexiona sobre las lecciones fundamentales de esta crisis.

El primer trabajo del dossier lleva por título “Deuda, deflación y crisis del euro” y ha sido elaborado por Ignacio Perrotini Hernández. El planteamiento central de esta investigación es que la crisis de deuda soberana es producto del ordenamiento institucional de la eurozona, particularmente en lo que atañe a la política monetaria y fiscal. Dicho de otro modo, los principios que rigen la operación de la zona del euro han creado un sistema de incentivos que, por una parte, propicia la deflación de salarios en Alemania, Francia y otras naciones ancla y, por la otra, ocasiona fragilidad financiera y deuda en naciones como España, Grecia y Portugal. De allí que, a decir del autor, la eurozona sea una área monetaria óptima (AMO) asimétrica e inacabada. Una conclusión importante es que, en virtud de que la Unión Monetaria Europea no satisface plenamente las características de una AMO, las medidas en boga de restricción fiscal y deflación no resolverán los problemas que agobian a las naciones periféricas de la eurozona.

En el segundo artículo del dossier, “Criterios y medidas de política económica en respuesta a la actual crisis económica y financiera”, Abigail Rodríguez Nava y Francisco Venegas Martínez señalan que un rasgo saliente de la economía internacional es el descontrolado proceso de endeudamiento de los sectores público y privado. Esta situación plantea una drástica disyuntiva a los hacedores de política económica, la cual consiste en impulsar medidas expansionistas para reactivar el crecimiento económico a costa de relajar todavía más la disciplina fiscal; o bien, en sanear las finanzas gubernamentales y salvaguardar la estabilidad macroeconómica mediante medidas restrictivas a expensas de profundizar la contracción de la producción. En esta tesis, los autores mencionados reflexionan de manera sistemática sobre los criterios y medidas de política económica de cara a la actual crisis económica internacional.

El tercer trabajo corresponde a Germán A. de la Reza y se titula “Crisis global e integración europea: perspectivas de la periferia sureste”. El tema central de la investigación es cómo el sureste europeo se ha visto afectado por la crisis global y cuáles son las perspectivas de recuperación económica de la región. Como marco de referencia, se hace un balance del proceso de convergencia de los niveles de bienestar entre las naciones de la Unión Europea y entre las naciones de la región objeto de estudio. Enseguida se detallan las diferentes aristas de la crisis para, sobre esta base, evaluar la factibilidad de las políticas anticrisis propuestas por diferentes organismos internacionales. Finalmente, a la luz de la interacción entre el sistema financiero y la economía real, se proponen diversas medidas de recuperación económica, particularmente, en lo concerniente a la reconversión industrial y al fortalecimiento de la competitividad internacional.

El cuarto trabajo “Génesis y desarrollo de la crisis española”, de Víctor M. Cuevas Ahumada, estudia detalladamente los orígenes y la evolución reciente de la crisis de esa nación europea. Con fundamento en este análisis, se formulan algunas recomendaciones de política macroeconómica y reforma estructural para corregir los desequilibrios y retomar la senda del crecimiento económico sostenible. Entre las causas fundamentales de la crisis figuran no sólo las fallas y omisiones inherentes a la estrategia de crecimiento económico del gobierno español sino, también, las grandes vulnerabilidades asociadas con el diseño institucional de la eurozona. Una premisa básica de la crisis fue el ingreso de España a la eurozona con un tipo de cambio sobrevaluado y un rezago competitivo que se fue ampliando paulatinamente. El deficiente desempeño exportador fue compensado por el gobierno español a través de una estrategia de crecimiento de la producción apoyada en el mercado interno, que en esencia consistió en replicar el esquema estadounidense de endeudamiento creciente de hogares, empresas e instituciones financieras para sortear el auge del sector inmobiliario. Además de explicar las razones que llevaron al fracaso de este modelo de crecimiento, el autor examina de

qué manera la arquitectura intrínseca de la eurozona se ha convertido en una camisa de fuerza para superar la crisis.

El siguiente trabajo corre a cargo de Cuauhtémoc Calderón Villarreal y aborda el tema de “Crisis y ciclos económicos de México de 1896 al 2010: un análisis espectral”. Esta investigación se ubica en el contexto de varias corrientes teóricas sobre el ciclo económico: la Nueva Escuela Clásica, el ciclo real, la Nueva Escuela Keynesiana, y las aportaciones de Keynes, Tobin y otros autores. Recuperando algunos elementos de estas teorías y haciendo uso del método econométrico de análisis espectral, Calderón logra identificar la existencia de múltiples ciclos económicos con periodicidades largas y frecuencias cortas. Como podrá constatarse, los hallazgos de esta investigación pueden servir de base para mejorar el diseño de las políticas anticíclicas del gobierno mexicano.

El sexto artículo “Tendencia y perspectiva de la economía global y su impacto en la economía mexicana” de Gerardo Ángeles Castro, parte del señalamiento de que los efectos de la crisis económica de 2008-2009 permanecen vigentes a pesar de que las finanzas públicas están en orden. Síntomático de esto, según el autor, es que la tasa de crecimiento de la economía nacional permanezca en niveles moderados debido al escaso dinamismo de las exportaciones. Para hacer frente a la contracción de los mercados de las naciones desarrolladas, Ángeles Castro sugiere una fórmula basada en el mejoramiento de la competitividad internacional y en la diversificación de la producción doméstica. De esta manera, se estimulará el crecimiento de las exportaciones y la reactivación del mercado doméstico.

En el último trabajo del dossier, Salvador Rivas Aceves se plantea la siguiente interrogante: ¿puede la regulación financiera fomentar el crecimiento económico? Para identificar los efectos del sistema financiero en el nivel de actividad económica, el autor recurre a un modelo de crecimiento endógeno estocástico, de economía cerrada con agentes heterogéneos y tecnología dada. A través de este modelo se demuestra analíticamente que la ineficiencia financiera incide negativamente sobre la tasa de crecimiento de la economía. Sin embargo, estos efectos negativos pueden subsanarse mediante la regulación financiera en la modalidad de un impuesto a los rendimientos de capital. Bajo un marco regulatorio de esta naturaleza, Rivas Aceves especifica claramente las condiciones bajo las cuales la economía puede crecer.

Víctor M. Cuevas Ahumada