



Comisión de Desarrollo Económico y Planificación
Norma E. Burgos, MPA, PPL
Presidenta



Avance Económico desde el Senado

Volumen III, Núm.29

Semana del 25 al 31 de julio de 2011

Introducción	1
Límite a la deuda	1
Europa	1
Comentarios	2

Introducción

En varios números de Avance Económico hemos llamado la atención a los problemas relacionados

a la situación fiscal de los Estados Unidos y a las dificultades que confronta la zona del Euro como consecuencia del descalabro financiero de Grecia. En ambos casos la situación continúa complicada y, aunque es muy probable que en Washington se llegue a un acuerdo que permita aumentar el límite de la deuda, el que coincidan ambas situaciones en Estados Unidos y Europa puede acarrear consecuencias para el sistema económico global que nos afecten. Por esa razón, es que decidí tocar nuevamente el tema.



“ *En Puerto Rico tenemos que estar atentos a estas transformaciones, pues tienen una influencia importante en como visualizamos nuestro futuro económico.* ”

Límite a la deuda

Durante los pasados dos meses, desde que tocamos el tema en el Avance Económico, Vol. III #19, la mayoría Republicana en la Cámara de Representantes del Congreso y la mayoría Demócrata del Senado han estado debatiendo distintos esquemas que permitirían resolver el impasse que ha evitado que se aumente el límite a la deuda del gobierno federal. Aunque parecería que las diferencias son tan grandes que un acuerdo es imposible, la realidad es que no lo son. Hay consenso en que es necesario poner en marcha un proceso de reducción de gastos y las magnitudes de esa reducción no son significativamente distintas.

En donde ha surgido la mayor diferencia es en relación al tema contributivo. Los demócratas han recomendado la eliminación de los beneficios contributivos aprobados durante la Administración de George W. Bush, tanto para personas de ingresos altos como para sectores económicos, notablemente la industria petrolera. Los Republicanos se han opuesto, indicando que esto afectaría la creación de empleos.

Recientemente, la mayoría en la Cámara propuso una solución consistente en una aprobación por seis meses de un aumento en el límite de la deuda por \$1,000 millones a la vez que se reducen los gastos públicos por la misma

cantidad. Dentro de seis meses se volvería a traer el tema ante la consideración del Congreso. La propuesta fue rechazada por la Administración, aduciendo a que la misma no elimina la incertidumbre que se ha generado por esta situación.

Lo que sí es claro en la situación de impasse es que el endeudamiento de los Estados Unidos tendrá que ir reduciéndose, algo que la nueva Directora del Fondo Monetario Internacional ya ha hecho claro. Es enteramente razonable pensar que habrán recortes en el costo de Medicare, Medicaid y en los programas de apoyo a la educación, entre otros. La meta de un grupo bipartidista es una reducción en diez años de unos \$3,700 miles de millones (\$3.7 trillion), pero no parece que será aceptado por la Cámara, pues incorpora aumentos en contribuciones. El Plan preparado por los senadores Reid y McConnell es más modesto y contempla proveerle mayor flexibilidad al Presidente siempre y cuando se reduzcan los gastos en \$1,500 miles de millones. Nuevamente, esta solución calmaría los mercados a corto plazo, pero no resuelve el problema de fondo.

Mientras ocurren las negociaciones para llegar a un acuerdo, el mercado no ha reaccionado de forma negativa y los bonos del Tesoro continúan teniendo un desempeño aceptable. Sí ha ocurrido un movimiento de la banca hacia mantener niveles de liquidez superiores como una manera de mitigar el problema de la incertidumbre. El dólar ha sufrido reducciones en su valor *vis a vis* otras monedas.

Europa

Aunque la Unión Europea ha acordado un plan de ayuda a Grecia, siguen existiendo diferencias en algunos aspectos de dicho plan cara al futuro. Un área de conflicto es el costo que tendrá que asumir el sector privado. Las posiciones de los líderes europeos son muy distintas al respecto, aunque el Banco de Desarrollo Europeo ha indicado que es necesario que el sector privado asuma parte del costo. Ha quedado establecido que Grecia tendrá que tomar medidas adicionales muy radicales para enderezar sus finanzas, pero ésta agravaría las tensiones sociales que han surgido en los pasados meses como consecuencia del plan de austeridad implantado.

El riesgo que ha estado presente por un tiempo, pero que se agudiza, es que tanto Italia como España se contagien. En el caso de Italia, en donde la deuda es 120% del Producto Nacional Bruto el riesgo es mucho mayor que en España en donde la deuda es tan sólo el 60%. Al ser Italia el tercer emisor de deuda más grande de Europa

cualquier problema que afecte su estabilidad financiera tendrá repercusiones en toda Europa. Es, luego de Grecia, el país con la proporción deuda/Productos Brutos más alta en Europa.

Es interesante que los principales bancos europeos han ido reduciendo su riesgo con respecto a Italia, reduciendo sus inversiones en deuda de ese país. *Deutsche Bank* de Alemania ha sido particularmente agresivo al respecto. La incertidumbre imperante y el hecho de que la banca es renuente a invertir en valores de los llamados "PIIGS" (Portugal, Ireland, Italy, Greece & Spain) ha aumentado dramáticamente el costo para estos países, agravando aún más su situación.

Comentarios

El panorama descrito refleja un entorno en el que podemos asegurar que ni la economía de los Estados Unidos ni la europea contribuirán a impulsar nuestra economía en el corto y mediano plazo. En la medida que China e India se han mantenido relativamente apartados de la situación descrita, es de esos países y de las economías emergentes como la de Brasil, Indonesia y algunas otras que surgirá el estímulo para economías como la nuestra. La crisis financiera que comenzó en el 2008 y que aún no concluye, aceleró la migración del centro de gravedad de la economía global hacia los países emergentes que lograron mantener ritmos de crecimiento positivos a pesar de la crisis. En Puerto Rico tenemos que estar atentos a estas transformaciones, pues tienen una influencia importante en como visualizamos nuestro futuro económico.

Los interesados en recibir Avance Económico, pueden suscribirse enviándonos su dirección postal o, preferiblemente, su correo electrónico a la siguiente dirección:

Norma E. Burgos
Presidenta

Comisión de Desarrollo Económico y Planificación

Senado de Puerto Rico

El Capitolio

PO Box 9023431

San Juan PR 00902-3431

Email. nburgos@senadopr.us

Contacto:

Sr. Michael Torres

Ayudante

Responsable de la distribución y envío de Avance Económico

Teléfono: 787-509-7660

Email. mictorres@senadopr.us



Comisión de Desarrollo Económico y Planificación
Senado de Puerto Rico
El Capitolio
PO Box 9023431
San Juan PR 00902-3431

