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

Avance Económico desde el Senado

Volumen II, Núm.36

Semana del 13 al 19 de septiembre de 2010

Introducción 1
El fondo monetario 1
Basilea III 1
Una posible contradicción 1
En Puerto Rico 1

Introducción

Desde que comencé la publicación de Avance Económico, se han tratado temas de la economía global por entender que no podemos aislarnos y que los problemas que le aquejan nos afectan también a nosotros. Aunque hasta hace poco todo parecía indicar que la recesión global había terminado, la recuperación será lenta y desigual. Presenta, además, retos importantes para las autoridades. Le dedicamos este Avance a dos noticias recientes (Financial Times, BBC) sobre la economía global que se relacionan a estos retos y que sugieren que las soluciones a la crisis global no son fáciles.

El fondo monetario

En un anuncio a principios de esta semana, el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó que la economía global tendrá una desaceleración para fines de este año. Las causas son varias pero el FMI le atribuye la situación a la debilidad del sistema financiero y a la fragilidad fiscal de muchos países. Le preocupa al FMI la situación con el mercado de bienes raíces en los Estados Unidos y las consecuencias de que éste empeore, así como la posibilidad de que surjan otras situaciones como la de Grecia, en que la Unión Europea tuvo que poner en marcha medidas de rescate para evitar un descalabro mayor en el sistema financiero.

El FMI recomienda varias acciones para remediar lo que ve como un futuro económico incierto. Una es balancear los presupuestos de los países, particularmente los desarrollados. Otra recomendación para China y otros países de Asia es estimular los mercados internos y depender menos de exportaciones. A la vez recomienda el Fondo aumentar las exportaciones por parte de los países desarrollados. Ese rebalanceamiento es algo que se ha estado planteando hace tiempo. De ahí la insistencia de que China revalúe su moneda, reduciendo de esa manera la ventaja que tiene en los mercados internacionales.

Basilea III

A la vez que el FMI hacía su pronóstico, los principales bancos centrales y autoridades monetarias se reunieron en la ciudad Suiza de Basilea para una ronda de reuniones que se conoce como Basilea III. Las primeras dos – Basilea I y Basilea II – tuvieron como resultado normas de operación para la banca relacionadas a temas como el nivel de capitalización y otros aspectos.

En esta ocasión Basilea III se enfocó en la crisis financiera y en tomar medidas para evitar que recurra. La decisión más importante fue la de aumentar los requisitos de reserva para los bancos, en algunos casos tanto como un 75%. De esta manera los bancos estarán en mejor posición para enfrentar nuevas situaciones como la recién crisis fiscal, sin tener que recurrir a ayudas de los gobiernos. A la vez, al implantar requisitos más estrictos en cuanto a las reservas, obligan a los bancos con poca capitalización a reforzar su estructura de capital.

A corto plazo, esta medida de Basilea III tendrá la consecuencia de obligar a un desapalancamiento en la banca y esto, a su vez, podría llevar a una contracción en el crédito bancario.

Una posible contradicción

Los economistas saben que en una recesión las personas sensatas ahorran para estar mejor preparadas para afrontar un despido o una reducción en salario, situaciones que caracterizan a una contracción económica. También saben que en la medida que las personas ahorran más se consume menos y, por lo tanto, se agudiza la contracción. Esa contradicción es conocida y por eso en los modelos anticíclicos que se derivan de las teorías de J. M. Keynes se busca estimular el gasto público como la manera de estimular la economía en una recesión.

Lo interesante de la situación que hemos descrito a nivel global es que la receta del FMI va en contra de lo que acaba de decidir Basilea III. En este caso, las autoridades financieras hicieron lo correcto para proteger la estabilidad del sistema financiero, pero esa decisión posiblemente tenga la consecuencia de hacer más difícil la solución a la desaceleración que pronostica el FMI, al restringir al menos por un tiempo, la capacidad de los bancos de prestar que, a su vez, seguramente restrinja la inversión tanto en consumo como en inversión.

En Puerto Rico

Nuestra situación presenta un panorama no muy distinto. Por un lado hemos estado sufriendo una contracción económica que va para el quinto año, a la vez que tenemos un déficit fiscal que no era sostenible. Eliminar el déficit reduciendo la nómina del sector público y los gastos en el Presupuesto del Gobierno Central fueron medidas necesarias por razones que conocemos. Entre otras, estaba la posibilidad de que la deuda nuestra se clasificara como "chatarra" lo que hubiese hecho imposible emitir deuda nueva a costo razonable.

Contacto: nburgos@senadopr.us • Tel. 787-724-2030 Ext. 2955, 2956

Como se podrá ver, la nuestra es una situación no muy distinta a la que se hizo referencia sobre la decisión de Basilea III y las recomendaciones del FMI. A lo que esto apunta es que en política económica no hay decisiones sencillas y que, a mayor complejidad de la situación, mayor es el riesgo de que la solución a un problema se convierta en otro.

En Puerto Rico, un análisis de la situación económica apunta a que estamos tocando fondo y que la recuperación asoma como una verdadera posibilidad. Las medidas tomadas como la nueva Ley de Permisos, los cambios a las leyes relacionadas a la energía y la propuesta reforma contributiva apoyan esa recuperación. Pero también es necesario evaluar los instrumentos – como por ejemplo la Ley de Incentivos de 2008 – que hemos venido utilizando para reactivar la economía y, más importante aún, devolverla a un camino de desarrollo sostenido.

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 del 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