



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



# Avance Económico desde el Senado

Volumen I, Núm. 35

Semana del 7 al 13 de septiembre de 2009

Introducción	1
¿Hay o no recuperación?	1
¿Qué podemos concluir?	1
Conclusión	2

## Introducción

*En Puerto Rico nos olvidamos con frecuencia de que somos parte de la economía de los Estados Unidos y, en un sentido más amplio de la*

*economía global. La crisis por la cual atraviesa nuestra economía, aunque en muchos aspectos es responsabilidad nuestra y del mal manejo del tema fiscal, está fuertemente influenciada por lo que acontece en el resto del mundo. Por esa razón, hemos dedicado este Avance al tema de la recuperación económica que ha ocupado la atención de los analistas en las últimas semanas.*

## ¿Hay o no recuperación?

Las señales siguen siendo mixtas. El Banco de la Reserva Federal, tan recientemente como esta semana, manifestó que efectivamente se comienzan a sentir aires de recuperación. Basan su posición en algunos indicadores como son las ventas de nuevas unidades de vivienda, que han repuntado recientemente, una mejoría sustancial en los índices de confianza del consumidor y un resurgimiento del sector financiero, entre otros.



*Hay una recuperación a la vista en Estados Unidos y el resto de las economías desarrolladas, pero ésta será moderada y con signo de interrogación muy grande en cuanto a su permanencia más allá del 2012.*

El Banco de la Reserva Federal, sin embargo, no se aventura a predecir cuán fuerte será la recuperación. Es en cuanto a esto que han surgido discrepancias entre los economistas que están de acuerdo en que hay una recuperación, pero no lo están en cuanto a su fuerza y permanencia. Paul Krugman, Premio Nobel en Economía, quien cuestionó la existencia de la recuperación hasta hace poco, hoy la admite pero indica que la misma será muy modesta. Su preocupación principal sigue siendo que será una recuperación sin creación de empleos lo suficientemente fuerte para recuperar los empleos perdidos en los pasados dos años.

Hay, sin embargo, una corriente de opinión que pone en duda la existencia de la recuperación y aboga porque los gobiernos mantengan los programas de estímulo. Entre los indicadores que se utilizan para argumentar que no hay tal reactivación se encuentran los siguientes:

- Caída del dólar a su nivel más bajo en el año;
- Reducción en el crédito de consumidores;
- Nivel de desempleo a su nivel más alto en 26 años;
- Las órdenes de empresas manufactureras están cerca del 25% por debajo del año pasado;

- Exceso de capacidad en el sector manufacturero; y
- Leves mejorías en embarques y producción industrial, aunque aún muy por debajo de los niveles del año pasado.

La información anterior se refiere a los Estados Unidos, pero la historia no es muy distinta cuando se incorporan otros países. Al igual que en Estados Unidos, las otras economías desarrolladas han experimentado mejorías en el mercado de valores, en su sector financiero y en algunos subsectores de la manufactura. El dinamismo que continúan reflejando las economías de China e India ha sido un factor importante en la reactivación de las exportaciones, aunque siguen por debajo de los niveles de hace un año. Lo mismo, puede decirse de las bolsas: han tenido una recuperación pero están muy por debajo de su nivel más alto y de su nivel hace un año.

## ¿Qué podemos concluir?

En las economías industrializadas las recesiones tienen períodos bien definidos. Se sabe cuando empiezan y cuando terminan, aunque esta determinación siempre es a posteriori. Usando las medidas que típicamente se utilizan para estas determinaciones, no es arriesgado decir que, aunque con señales mixtas, la balanza se inclina a una recuperación en los Estados Unidos y posteriormente en Europa y Japón. También se puede hablar de un consenso de que será una recuperación modesta (aún cuando JP Morgan proyecta crecimientos en Estados Unidos del 3.0% y 4.0% para el próximo año y una de las principales casas de inversión de Alemania proyecta una muy fuerte recuperación de los mercados financieros).

Entre los factores que inciden sobre la recuperación se encuentra el impacto que han tenido los programas de estímulo de los distintos países. Estos, sin lugar a dudas, contribuyeron a frenar lo que podía haber sido algo mucho peor. Ben Bernanke, Presidente de la Reserva Federal lo puso de la siguiente manera:



Ben Bernanke,  
Presidente de la Reserva Federal

*“Without those speedy and forceful actions, last October’s panic would have likely have continued to intensify, more major financial firms would have failed and the entire global financial system would have been at serious risk... the resulting global downturn could have been extraordinarily deep and protracted.”*

El problema, como lo ven algunos analistas como Martin Wolf del Financial Times de Londres, es que retirar los estímulos prematuramente podría ocasionar un desenlace no muy distinto al que describe Bernanke. Por esa razón, se ha hecho un llamado a que, en vista de la debilidad

que caracterizará a la reactivación global, los gobiernos mantengan abierta la posibilidad de continuar con los programas de estímulo más allá de la terminación de la recesión. Este argumento ha confrontado oposición en los Estados Unidos de aquellos que piensan que el endeudamiento del gobierno no debe aumentar más allá de su nivel actual. Sin embargo, en vista de que las tasas de interés se han mantenido muy bajas y que el aumento en los ahorros en Estados Unidos y el resto del mundo, han mantenido la demanda por deuda de Estados Unidos alta, el riesgo de desatar una fuerte presión inflacionaria, que es la preocupación principal - no parece ser un problema.

## Conclusión

Hay una recuperación a la vista en Estados Unidos y el resto de las economías desarrolladas, pero ésta será moderada y con signo de interrogación muy grande en cuanto a su permanencia más allá del 2012. Para nosotros en Puerto Rico, este panorama significa que tenemos que seguir atacando los obstáculos internos para poder reactivar nuestra economía pues los estímulos externos serán pocos e, inclusive, en la medida que la reactivación aumente los precios del petróleo y las tasas de interés, podrían hasta ser negativos.

*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](mailto: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](mailto:mictorres@senadopr.us)*



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

