



# Avance Económico desde el Senado

Volumen II, Núm.34

Semana del 30 de agosto al 5 de septiembre de 2010

|                   |   |
|-------------------|---|
| Introducción      | 1 |
| ¿Qué se ha dicho? | 1 |
| Comentarios       | 2 |

## Introducción

*Las señales que ha estado enviando la economía global han sido un tanto ambiguas*

*en cuanto a si la crisis ha concluido o no. La economía de los Estados Unidos, como hemos mencionado, tuvo un fuerte repunte en el cuarto trimestre del 2009 con un crecimiento de 5.9%, pero luego ha mostrado señales de agotamiento. De hecho, la revisión del crecimiento en el segundo trimestre lo redujo de 2.4% a 1.6%. Por lo ambiguo de la situación consideré oportuno analizarla en este Avance Económico.*

## ¿Qué se ha dicho?

El Simposio Anual en Jackson Hole, Wyoming que incorpora a los actores clave en la economía global, siempre despierta mucho interés porque, entre otros aspectos, el Presidente de la Reserva Federal pronunció un discurso en el que define las opciones a seguir en cuanto a la política de esa Institución. Aunque regresaremos a lo que dijo Ben Bernanke, este año, sin embargo, la noticia importante fue la presentación de la profesora Carmen Reinhart de la Universidad de Maryland. Ella y Ken Rogoff, otro conocido economista, completaron hace poco un extenso análisis de las crisis financieras en los pasados ocho siglos (“This Time is Different: A Panoramic View of Eight Centuries of Financial Crises”, NBER Working Paper Series, WP #13882) y llegaron a conclusiones preocupantes en torno a las posibilidades de recuperación.

En su presentación en Jackson Hole, la Dra. Reinhart se concentró en las crisis de los pasados 75 años y concluye de estas experiencias, que las recuperaciones siempre han sido lentas en cuanto al crecimiento del PIB y que el empleo no se recupera hasta muchos años después. Apuntó al hecho de que los precios de la vivienda no se recuperan hasta pasada una década y que el crédito bancario, que crece rápidamente antes de la crisis, se limita por el des-apalancamiento luego de ésta. Es al des-apalancamiento que le atribuye las pocas posibilidades de una rápida recuperación.

En un artículo reciente en el Financial Times (8-30-2010), la Dra. Reinhart llama la atención al hecho de que una



*“Las señales que ha estado enviando la economía global han sido un tanto ambiguas en cuanto a si la crisis ha concluido o no”*

trayectoria de poca inversión y alto desempleo pueden ocasionar problemas por el lado de la oferta que incidan sobre las posibilidades de una recuperación sostenida: “...a sustained stretch of below-trend investment, alongside the depreciation of human capital that comes from high unemployment, hits the level and growth rate of potential output.” En vista de que en Puerto Rico hemos tenido ambas condiciones, su señalamiento es preocupante.

En ese mismo Simposio, el Presidente de la Reserva Federal, Ben S. Bernanke hizo una presentación en que su tono dejó ver más que su contenido. En efecto, Bernanke no anunció ninguna medida concreta, limitándose a señalar que de ser necesaria la intervención del Fed de ocurrir un deterioro mayor en la economía de Estados Unidos, se tomarían las medidas apropiadas.

Bernanke sí expresó cierto optimismo de que habría una lenta mejoría, pero también advirtió que la inflación seguirá siendo la preocupación principal de la Reserva, aunque todo indica que bajo su Presidencia, el tema de la reactivación económica asume mayor importancia. El cuadro que pintó Bernanke en su discurso es consistente con lo indicado sobre la ambigüedad de las señales. Por ejemplo, hizo referencia al hecho de que los consumidores están ahorrando a tasas superiores a las históricas, lo cual es negativo para el consumo, pero refleja cierta capacidad de sanear la posición financiera de las personas. Esto último, algo que considera necesario para la recuperación.

En cuanto a la inversión, Bernanke también hizo referencia a indicadores que parecen ser contradictorios. Por un lado, en la primera mitad del año la inversión aumentó a un ritmo de 20%, pero esta inversión se concentró en uno o dos sectores. La inversión en construcción se redujo. En resumen, Bernanke expresó cierto optimismo en cuanto a la reactivación económica e indicó que el Fed estaría atento a la posibilidad de una deflación, aunque no le dio mucha importancia a esta posibilidad. Las opciones de intervención que tendría el Fed para estimular la economía incluyen la reducción de tasas de interés o la compra de activos.

En el resto del mundo la situación no es muy distinta. El Presidente del Banco Europeo de Desarrollo, J.C. Trichet, expresó optimismo de que la crisis ha sido trascendida. Sin embargo, España y algunas otras economías europeas están lejos de salir de sus crisis particulares. En Asia, China comienza a manifestar preocupación por una economía cuyo ritmo de crecimiento se reducirá, aunque permanecerá a niveles que son la envidia de Occidente.

Singapur, con quien nos comparamos frecuentemente, ha tenido una extraordinaria recuperación con el crecimiento en la primera mitad del año superando el 10% anualizado. De hecho, el gobierno de ese país ha tomado medidas para “enfriar” el mercado de bienes raíces pues los valores han aumentado aceleradamente.

## Comentarios

En resumen, estamos ante un panorama global confuso con señales contradictorias, pero algo queda claro. En Estados Unidos, la economía se desacelera y la recuperación no será lo suficiente como para recuperar los niveles de empleo

pre-crisis. Tampoco será suficiente como para darle un estímulo importante a nuestra economía. En Puerto Rico, tenemos el reto de responder de manera creativa a la situación y desarrollar iniciativas para estimular la inversión productiva que genere empleos y que permita un desarrollo sostenible en el mediano y largo plazo. Lo que queda muy claro es que no podemos seguir respondiendo a la situación con medidas aisladas. Hace falta un esfuerzo concertado de gobierno y los sectores no-gubernamentales para hacer posible ese desarrollo y generar los empleos para los puertorriqueños y puertorriqueñas. De ahí que habré de presentar en los próximos días, una medida legislativa en esa dirección en el Senado de Puerto Rico.

*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

