



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



Avance Económico *desde el Senado*

Volumen III, Núm.19

Semana del 16 al 22 de mayo de 2011

Introducción	1
Deuda Federal	1
Impacto de China	1
Fondo Monetario Internacional	1
Comentarios	2

Introducción

En el 2008 comenzó la crisis financiera y luego la económica, que aún sigue afectando al mundo. Cuando se

pensaba que la situación financiera estaba en vías de resolverse surgió Grecia como problema que impactó a la Unión Europea y, hasta cierto punto, al sistema financiero mundial. España y Portugal irrumpieron como problemas en el escenario global con consecuencias que aún no se precisan. En estos días han surgido otros eventos en el sistema financiero global que elevan el nivel de incertidumbre y que consideré prudente traer a la atención de los lectores de Avance Económico.



Deuda Federal

El Secretario del Tesoro de Estados Unidos, Timothy Geithner, ha advertido al Congreso que ya se alcanzó el límite de deuda que el gobierno federal puede emitir, unos \$14 millones de millones (\$14 trillion). De no llegarse a un acuerdo para ampliar el margen prestatario de Estados Unidos durante las próximas semanas, el Secretario advirtió que el Gobierno Federal no podrá pagar a sus acreedores en unas once semanas. Esto sería un golpe extraordinario a la buena fe y el crédito de Estados Unidos, según indicó el Funcionario. En efecto, el Gobierno Federal estaría insolvente.

El principal obstáculo para lograr un acuerdo entre Republicanos y Demócratas es que para la mayoría Republicana, en la Cámara de Representantes, la solución no es aumentar la deuda, sino reducir los gastos. Eso es lo que ha manifestado el Representante Paul Ryan quien ha sido muy proactivo en proponer recortes al Presupuesto. Ryan se identifica como el Republicano que con mayor efectividad ha estado tratando con el tema del déficit fiscal y quien ha puesto a la defensiva a la Administración

Obama. Su posición es clave en llegar a un acuerdo sobre el límite a la deuda.

¿Es realista pensar que se llegará a una situación de insolvencia? Posiblemente no y el hecho de que las tasas de interés en los bonos del Tesoro se mantienen a niveles muy bajos es reflejo de que existe confianza en dichos instrumentos. No obstante, es una situación sumamente preocupante.

Impacto de China

Un segundo elemento que introduce incertidumbre en el panorama global es la nueva agresividad de China en el sistema financiero. Entre otras acciones recientes, China ha vendido valores de los Estados Unidos y esto se ha interpretado como un debilitamiento en la demanda de dicho país por los bonos emitidos por el Gobierno Federal. Hay que tener en cuenta que China es el principal deudor de los Estados Unidos y que su cartera de inversiones incluye sobre \$1.5 millones de millones (\$1.5 trillion) de deuda del país. La nueva actitud de las autoridades chinas es la de hacer sentir su fuerza en los mercados globales, lo que podría ser un nuevo factor desestabilizador.

La presión de los Estados Unidos y países de la Unión Europea para “rebalancear” la economía global se ha agudizado. A lo que se refiere esto es a la necesidad de que China revalorice su moneda de modo que sus mercados se hagan más atractivos para los productos de los Estados Unidos y Europa. China ha comenzado ese proceso, pero con medidas que han impactado poco su crecimiento y el valor relativo del Renminbi con otras monedas. Lo que sí ha ocurrido es que las autoridades financieras del país han asumido patrones de comportamiento en los mercados financieros que han hecho de China un jugador cada vez más importante. Desde la perspectiva de Occidente, lo que no queda claro es si esta nueva actitud llevará a mayor estabilidad o a mercados financieros cada vez más inestables.

Fondo Monetario Internacional

Esta entidad, un componente muy importante del sistema financiero global, se encuentra pasando por un momento muy difícil debido al arresto de su Director General en New York, Dominique Strauss-Kahn. De tratarse de cualquier funcionario público el impacto de esta situación sería mínimo, pero Strauss-Kahn es un hombre muy influyente que había, en gran medida, re-estructurado el Fondo y emprendido iniciativas que le dieron mayor vitalidad a una

institución que, en la opinión de muchos, había perdido su norte. Precisamente, en el momento en que ocurre su arresto, el Fondo se encontraba en el proceso de aprobar una ayuda a Grecia de unos 78 mil millones de euros, que ahora queda en suspenso, al menos por el plazo de tiempo que tome nombrar a un sucesor. Es importante mencionar que Strauss-Kahn era el favorito para derrotar al actual Presidente de Francia en las próximas elecciones. Menciono la importancia de Strauss-Kahn, pues su comportamiento ha puesto en riesgo una parte clave del sistema financiero global. Además, el que el Fondo ahora entre en una etapa de incertidumbre no contribuye a la estabilidad del sistema.

Comentarios

Los tres factores discutidos en este Avance pueden tener un impacto notable en la trayectoria de la economía en el próximo año. Una posible consecuencia podría ser un aumento en la tasa de interés de los bonos del Tesoro, como consecuencia de la pérdida de confianza en dichos valores en los mercados internacionales. No es probable que esto

ocurra y la confianza en los bonos del Tesoro se mantiene inalterada hasta el momento. Es muy probable que se llegue a un acuerdo entre la Cámara de Representantes y la Administración. Lo que complica el panorama es que se avecina el período electoral y las posiciones de ambas partes podrían hacerse más inflexibles.

¿Qué quiere decir lo anterior para Puerto Rico? Lo primero, es que nuestro proceso de recuperación de la recesión seguirá dentro de un contexto de incertidumbre, tanto para los Estados Unidos como a nivel global. Es pertinente mencionar que la economía de los Estados Unidos sostendrá un crecimiento relativamente lento el próximo año y mucho menor de lo que se había anticipado a principios de 2011. Lo segundo, es que de darse un aumento en la tasa de interés a largo plazo, como consecuencia de los factores señalados, podría tener un impacto negativo en la recuperación de la inversión en Puerto Rico. Tercero, con un sistema bancario que comienza a recuperarse de la consolidación de hace un año, la incertidumbre financiera podría hacer que ese proceso se dilatara.

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

