

Entre los 80 y los 90, el PIB de Japón se quintuplicó. Desde entonces, está estancado. Europa enfrenta a la misma enfermedad y, lamentablemente, la está combatiendo con la misma y fallida arma: la deuda.

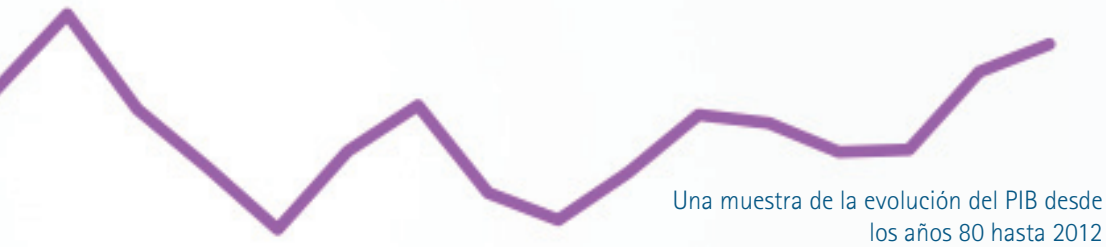


¿Nos esperan 20 años de estancamiento económico? Ésa es la tesis del inversor y filántropo George Soros. En su opinión, Europa tiene frente a sí, por lo menos, una década perdida. América Latina, tras la crisis de la deuda de 1982, experimentó, exactamente, una 'década perdida' (cabría decir, en realidad, dos, puesto que hasta después de la suspensión de pagos de Argentina, en diciembre de 2001, esa región no entró en una situación de crecimiento autosostenido). Japón, por su parte, no se ha recuperado de la explosión de su burbuja inmobiliaria en 1991.

La cuestión es que una crisis financiera de la sufrida por Occidente en los

últimos cinco años provoca necesariamente una caída del crecimiento. En el caso de la periferia europea—en la que se encuentra España—, además, la crisis está siguiendo un proceso normal: tras la crisis financiera sobreviene la crisis de la deuda. Ésa es la pauta de este tipo de fenómenos descrita por Kenneth Rogoff, de Harvard (ex economista jefe del FMI) y Carmen Reinhart, de la Universidad de Maryland, en su libro 'This time is different' ('Esta vez es diferente'), en el que analizan las crisis financieras de los últimos 900 años.

El análisis de Rogoff y Reinhart define las crisis en función de cuatro elementos:



3. Una década perdida

1) El precio de los bienes inmuebles cae un 35% a lo largo de 6 años;

2) La tasa de desempleo sube un 7% en un periodo de 4 años;

3) El PIB real desciende un 9% en dos años, aunque la caída es mayor en las economías en vías de desarrollo que en las desarrolladas. Cuando se produce una reacción de las autoridades “dubitativa”, existe un mayor peligro de que se produzca una doble recesión. En ese caso, el segundo episodio es una caída del PIB más grande que el primero;

4) La deuda pública aumenta en un 86% en términos reales, debido a tres factores:

a) El más importante: la caída de la

Las políticas fiscales pueden agravar las crisis, al crear problemas de deuda, y las monetarias no son muy eficaces

recaudación fiscal;

b) Políticas fiscales anticíclicas;

c) Repuntes en los tipos de interés.

Con esos cuatro factores, es comprensible que las crisis bancarias sean más profundas y la salida de ellas sea más difícil. En este tipo de situaciones, además, las herramientas de política

fiscal pueden agravar la situación, al crear problemas de deuda, y las de política monetaria son menos eficaces de lo que habitualmente se cree. El problema se agrava porque el paro se dispara en estas situaciones, y los parados de larga duración tienen un problema de 'empleabilidad': si se está sin empleo durante un tiempo en general superior a un año, se pierden habilidades y contactos profesionales y, por tanto, se reducen las posibilidades de encontrar un puesto de trabajo de características y renta similares al preexistente.

Al margen de estos factores más vinculados a la coyuntura, está una cuestión estructural: ¿se ha frenado el desarrollo tecnológico?

Actualmente, la productividad crece en torno al 0,5%, mientras que en los años 30 lo hacía en tasas interanuales del 3%

Ésa es la posición del economista liberal de la Universidad George Washington Tyler Cowen. En su best-seller 'The Great Stagnation', Cowen sostiene que el ritmo de avance tecnológico se ha frenado drásticamente en las últimas décadas. Según Cowen, la época en la que se ha vivido un mayor progreso fue, sorprendentemente, la Gran Depresión



de los años 30. En aquel periodo, el valor añadido de los productos aumentaba un 3% de media anual. En la actualidad, apenas lo hace un 0,5%.

Eso, a su vez, se traduce en una situación pésima para los ciudadanos. Según Cowen, desde 1973, virtualmente la renta per cápita de los estadounidenses no ha subido, con la sola excepción de dos breves periodos, uno a finales de los setenta y principios de los 80 y otro en la segunda mitad de los 90.

La razón, según Cowen, es mas social que económica: el mundo actual no da el mismo valor que el pasado a trabajos vinculados a la ingeniería, la química o la producción industrial. En lugar de ello, debido en parte al envejecimiento de la población, una proporción creciente del PIB de los países se destina a la sanidad. Es un sector clave, sin duda, pero en el que la productividad aumenta lentamente, mientras que los costes lo hacen de forma muy rápida.

Referencias

Blog de Tyler Cowen:

Análisis de George Soros: <http://www.project-syndicate.org/commentary/reversing-europe-s-renationalization>

Declaraciones de Soros a CNN: <http://www.youtube.com/watch?v=q2fErc4VS0E>

Análisis de Vicent y Carmen Reinhart: <http://web.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?sid=02a8a801-6570-480d-9776-c3c44c14d42c%40sessionmgr4&vid=4&hid=119>

Desempleo de larga duración y 'empleabilidad': <http://web.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?sid=02a8a801-6570-480d-9776-c3c44c14d42c%40sessionmgr4&vid=7&hid=119>

This Time Is Different: http://www.amazon.com/This-Time-Different-Centuries-Financial/dp/0691152640/ref=sr_1_1?s=books&ie=UTF8&qid=1340000037&sr=1-1&keywords=this+time+is+different+eight+centuries+of+financial+folly

Tyler Cowen en TED: http://www.youtube.com/watch?v=_93CXTt2K7c

The Great Stagnation: http://www.amazon.com/The-Great-Stagnation-Low-Hanging-Eventually/dp/0525952713/ref=pd_sim_b_2