



OPINIÓN ECONÓMICA

CON MANUEL GUZMÁN

Crecimiento ante todo

Hay una máxima en economía que dice que sin crecimiento no hay inflación. Y esto es lo que estamos viendo prácticamente en todo el mundo, la falta de demanda ha colapsado los precios internacionales de las materias primas, fenómeno que junto con un mercado deterioro del consumo doméstico, ha moderado la tendencia de la inflación.

En este contexto, lo que en principio debería ser la principal preocupación de los bancos centrales ha pasado a segundo término, siendo ahora el principal objetivo la promoción del crecimiento económico a través de una postura expansiva en la mayoría de los países y en las economías avanzadas, a través de posiciones extremadamente laxas.

No obstante los esfuerzos de la política monetaria para incentivar una mayor actividad productiva, el mundo vivió en los últimos cinco años una especie de paradoja de estímulos encontrados que se caracterizó por la instrumentación de estímulos monetarios muy agresivos que se vieron neutralizados por medidas de austeridad fiscal que buscaron corregir el problema del desequilibrio de las finanzas públicas en algunas economías avanzadas.

El resultado de esta paradoja ha sido un crecimiento económico mundial muy bajo y en algunos casos, como en la periferia de la zona euro, una recesión que podría prolongarse por más de una década.

Con esta perspectiva, se ha visto un cambio cualitativo importante en la forma de abordar el fenómeno económico y los caminos que se tienen que seguir para promover una recuperación más sólida y lograr un mejor funcionamiento de los mercados financieros.

Uno de los foros en los que se pudo notar este nuevo enfoque de promoción económica fue la reciente reunión del G-20 en Moscú y en donde se acordó impulsar el crecimiento económico por encima de las medidas de austeridad.

A lo largo de este foro se abordaron dos temas importantes: por un lado, se destacó que las medidas de austeridad habían ocasionado una incipiente y asimétrica recuperación económica, lo que se tradujo en el establecimiento como prioridad del crecimiento y la generación de empleos, y por

otro, se enfatizó que los cambios en la postura de la política monetaria seguirán siendo analizados de forma cuidadosa y comunicados claramente.

Esto último, como resultado de la posición de varios países emergentes que ven como un peligro la reversión de capitales una vez que la Fed de Estados Unidos empiece a retirar los estímulos monetarios.

Otro evento que apunta hacia un mayor fortalecimiento económico mundial fue el triunfo electoral de los aliados del primer ministro japonés, Shinzo Abe, lo que ha apuntalado la corriente denominada *abemonomics* y que consiste en priorizar la reactivación económica a través de un mayor estímulo fiscal y monetario.

De esta forma, parece que la perspectiva empieza a cambiar y que podríamos estar en la antesala de un mejor desempeño económico mundial. Por lo pronto, la economía del país más grande del planeta parece estar consolidándose poco a poco.

De acuerdo con el *Beige Book*, la economía de EU continúa expandiéndose gracias al impulso de la actividad industrial y a la tendencia favorable registrada por el sector de la construcción. Destaca el fortalecimiento del consumo de las familias, mismo que se vio reflejado en mayores ventas de autos y de casas.

Junto con este proceso de recuperación en EU, se ha visto una mejora sustancial en las condiciones laborales.

Los avances en materia de actividad productiva y la expectativa de un menor déficit fiscal en Estados Unidos motivaron que la compañía calificadora de riesgos Moody's cambiara la perspectiva de la deuda de negativa a estable, lo que ha contribuido al surgimiento de un sentimiento más optimista para el futuro cercano.

Evidentemente el camino para llegar a una economía mundial boyante es muy largo y no está exento de tropiezos, por lo que los bancos centrales deberán de seguir enfocados a la promoción del crecimiento antes de preocuparse nuevamente por la inflación.

Manuel Guzmán M. es Director General de Negocios de la UDLAP-CM.
manuel.guzmán@udlap.mx