

CARMEN REINHART, COAUTORA DE CITADA INVESTIGACIÓN SOBRE LAS CRISIS DE POST GUERRA, JUNTO A KENNETH ROGOFF:

“A Estados Unidos le quedan dos años para recuperar lo que perdió en términos de PIB”

■ La experta sostiene que la mayor economía del mundo tocó fondo y advierte que el gobierno de ese país aún no debe aplicar estrategias de salida.

PAULA NAMUR YUNIS

“Luego de toda crisis financiera severa invariablemente viene una depresión”, concluyeron la profesora de la Universidad de Maryland, Carmen Reinhart, y el profesor de la Universidad de Harvard y ex economista del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kenneth Rogoff, en su estudio sobre las principales crisis de la post guerra.

Hoy, la profesora plantea que parte de las conclusiones de la investigación -publicada en enero- se ha cumplido y que quedan varios desafíos pendientes que harán de la recuperación algo débil.

- En momentos en que la economía mundial muestra señales de recuperación, algunos anticipan una recaída. ¿Cuál es su postura?

- Si uno toma las recesiones después de la Segunda Guerra Mundial, en promedio, toman casi dos años desde el peak al fondo, y la duración de la actual encaja perfectamente con ese patrón. Pero eso no implica el período de recuperación, es decir, volver a dónde uno estaba antes de la crisis.

- ¿Cuánto queda para volver a una situación pre crisis?

- Nos quedan (a EE.UU.) más o menos dos años para recuperar lo que se perdió en términos de PIB. Ese es el promedio para las crisis de la post guerra, y no es un promedio negativo para nada, en comparación con los episodios de la depresión, donde había hasta doce años para recuperar lo perdido. Toda la evidencia indica que estamos tocando fondo.

- ¿La economía está tocando fondo o ya lo hizo?

- Depende del indicador que uno mire. Mirando el desempleo, todavía no tocamos fondo, pero mirando otros indicadores más adelantados, sí. En términos de empleo, la situación en EE.UU. en mi estimación no ha llegado a donde espero que llegue.

- El desempleo alcanza a 9,8%, ¿a qué



“ En este momento, lo más apropiado sería atacar el problema que todavía hay con la deuda bancaria y no con la economía real”.

Las vías de salida

El mes pasado los líderes mundiales reunidos en la cumbre del G20, en Pittsburgh, acordaron continuar con las medidas de estímulo y descartaron comenzar a tomar estrategias de salida en el corto plazo.

- ¿Cuándo va a ser necesario retirar las medidas de estímulo?

- Hablar de las estrategias de salida es bueno, porque siempre es bueno tener un plan, pero salirse ya es una cosa distinta; implementarlas ahora, me parecería descabellado. Me parece que uno de los peligros, en este momento, es declarar victoria prematuramente.

- ¿Qué tan necesario es un plan contra el desempleo en EE.UU., que el gobierno estaría planeando?

- Durante la Depresión, EE.UU. fue el país donde más estímulo se hizo, pero no fue el país que salió más rápido de la crisis. Todo lo contrario, se demoró mucho más que Inglaterra o Francia. Ese es un estudio que estoy terminando para Brookings Institution con mi esposo. Encontramos que fue bien problemático el tema de hacer mucho y luego creer que se había hecho demasiado porque la economía se está recuperando, y recortar el estímulo, y así. No tener consistencia en la política monetaria hizo un daño enorme. Mi miedo es que vayan por otra

ola de estímulos, y luego se asusten y empiecen a retroceder.

- Entonces, ¿qué necesita EE.UU.?

- Necesita terminar de resolver el problema bancario, porque acá se está hablando japonés y todavía no lo saben.

- ¿O sea, que las autoridades no están manejando el problema de la forma adecuada?

- El enfoque en la economía real sin solucionar el problema bancario es atacar un problema secundario y no el problema de raíz. La banca no tiene el capital adecuado y lo más apropiado sería atacar el problema que hay con la deuda bancaria y no con la economía real.

nivel llegará?

- No me sorprendería que llegue a un punto porcentual más de lo que estamos de aquí a 2010. El promedio es de un incremento de siete puntos porcentuales, y EE.UU. tuvo su mínimo en 4%.

- ¿Espera una recuperación fuerte y rápida o débil?

- Hay algunos que piensan que porque la caída fue rápida, la recuperación también lo será. Yo, la verdad, es que no compro ese pronóstico. Una recuperación con el vigor de, por ejemplo, la recesión de 1982, que fue la peor de la post guerra, no la veo.

- ¿Por qué?

- Acá todavía faltan tres puntos clave.

En primer lugar, queda mucho por hacer respecto a los bancos. El factor de no tener una situación normal en los activos de la banca, le va a quitar dinamismo a la recuperación. En segundo lugar, esta es una recesión global, muy distinta a las crisis de la post guerra, que en su peor caso han sido crisis regionales, donde los países en crisis se beneficiaron de un crecimiento en exportaciones. Ahora, no veo de dónde EE.UU. va a recibir una fuerte demanda por sus exportaciones. El tercer punto es que, al mirar otros períodos de recesiones fuertes, había mucho espacio para maniobrar en la política monetaria. En cambio, acá estamos en tasas de interés cero.

ola de estímulos, y luego se asusten y empiecen a retroceder.

- Entonces, ¿qué necesita EE.UU.?

- Necesita terminar de resolver el problema bancario, porque acá se está hablando japonés y todavía no lo saben.

- ¿O sea, que las autoridades no están manejando el problema de la forma adecuada?

- El enfoque en la economía real sin solucionar el problema bancario es atacar un problema secundario y no el problema de raíz. La banca no tiene el capital adecuado y lo más apropiado sería atacar el problema que hay con la deuda bancaria y no con la economía real.

Especialistas en seguridad de la Información

- Consultoría
- Ingeniería
- Capacitaciones
- Servicio de Continuidad Operativa 7x24: SOC/NOC
- Servicio de Soporte 7x24
- Las Principales Tecnologías de Seguridad del Mercado

ISO 9001 **netsecure**
Internet y Networking Security

Comprometidos con la calidad y la excelencia...

Román Díaz 462 - Providencia - Santiago - Fono Ventas: (56-2) 584 9590 - Fax: (56-2) 584 9599 - ventas@netsecure.cl - www.netsecure.cl