

NOTA. ALGUNAS CONDICIONES DE LA CRISIS ECONÓMICA

30 de junio de 2009

Las crisis económicas en general, y en México en particular, son un proceso dinámico. En todo caso, este proceso alimenta, sin duda, la generación de percepciones y de expectativas que pueden ser de distintos tipos (pesimistas, optimistas, indiferencia, precaución, etc.). Ellas se asocian con la magnitud y la forma de expresión de la crisis, así como con la relación que guardan con ella los individuos y los grupos sociales.

Como proceso, la crisis tiene una serie de determinantes reales que surgen de las condiciones del funcionamiento de los mercados de bienes, servicios y financiamiento y, también, de las acciones de las políticas públicas que se aplican para enfrentarla.

Tales determinantes reales son empíricamente comprobables y, para el caso de México actual, comprenden:

- a. Estancamiento y después reducción de la actividad productiva considerada en su conjunto;
- b. Reducción del nivel del empleo debido a la menor producción y, como consecuencia, menor gasto de quienes perciben salarios.;
- c. Otro factor que en México ha afectado negativamente el gasto de las unidades familiares es la contracción de las remesas enviadas al país por los trabajadores emigrados a Estados Unidos;
- d. Con la disminución y la contracción del producto ha caído el número de transacciones económicas que generan ingresos tributarios, que es la principal fuente de financiamiento del gasto público, tanto corriente como de inversión. Por tanto, el gasto público también ha caído;
- e. La producción también ha disminuido (y este factor en México es muy importante) por la menor demanda de productos de exportación, originada en la caída del gasto de consumo e inversión en Estados Unidos y el resto del mundo industrializado. En el actual episodio de crisis, a diferencia de los anteriores, excepto en la breve crisis de 2001, este es un factor central en el caso de México;
- f. La caída del consumo privado, sea por el aumento de desempleo o por la precaución de los hogares con respecto a su gasto, así como del gasto público y de la demanda externa también determinan el descenso del gasto de inversión del sector privado, lo que a su vez resulta en una presión adicional a la baja de la producción. Esto es lo que constituye la demanda agregada;
- g. Esta secuencia se comprueba en los distintos indicadores económicos, sean generales o sectoriales, generados por las instancias oficiales.

Decir que la economía no crece -es decir, que está estancada- o que decrece -o sea, que se contrae y por tanto que está en crisis-, no equivale a decir que toda la actividad económica se paraliza, ni que todos los sectores productivos y grupos sociales están igualmente afectados. Sólo se indica con ello que el dinamismo de la economía, considerada como un todo, se paraliza o cae, que no hay ampliación del producto y del empleo a partir de un punto determinado en el tiempo.

Para una economía del tamaño de la mexicana (una de las doce mayores del mundo en términos absolutos), lo anterior significa que, a pesar de la crisis, que es real, persiste un margen – que incluso puede ser amplio a nivel micro- para actividades que siguen creciendo, en las que el gasto de consumo e inversión sigue fluyendo, en las que se contrata mano de obra y se exporta.

El problema es el agregado (a nivel macro), porque en la medida en que persista la crisis a escala general, hay el riesgo de que muchas de las actividades que aún crecen y en las que hay oportunidades rentables de inversión sean “jaladas”, tarde o temprano, por un medio ambiente recesivo.

Adicionalmente, en un escenario de bajas tasas de interés (en México son negativas en términos reales y en Estados Unidos son prácticamente cero en términos nominales) una inversión aunque sea con rendimiento positivo muy bajo se vuelve atractiva en cuanto a los costos de oportunidad del dinero. Es decir, que quien tiene liquidez tiene un incentivo para adquirir empresas que pueden incluso estar subvaluadas por las condiciones de corto plazo del mercado y las expectativas de una lenta recuperación en el mediano plazo.

