

► Una gira por el mundo

¿Qué es la macroeconomía? La mejor manera de responder a esta pregunta no es dar al lector una definición formal, sino llevarlo de gira económica por el mundo, describir tanto las principales tendencias económicas como las cuestiones que no dejan dormir a los macroeconomistas ni a los responsables de la política macroeconómica.

En el momento de escribir estas páginas (a principios de 2010), toda la atención estaba centrada en los efectos de la crisis económica que sacude desde el verano de 2007 primero a Estados Unidos y después a Europa antes de extenderse al resto del mundo. Durante el otoño de 2008, la economía mundial entró en la recesión más profunda que se ha registrado desde la Segunda Guerra Mundial. Los gobiernos y los bancos centrales tomaron ambiciosas medidas para reducir lo más posible el coste de la recesión, pero el crecimiento económico continuó disminuyendo, al menos en los países avanzados, en 2009 y a principios de 2010.

Sin embargo, las dificultades actuales, pese a su gravedad, podrían eclipsar el hecho de que durante más de dos décadas la economía mundial creció más deprisa que nunca, no solo en las economías avanzadas, sino también (y, de hecho, a un ritmo mayor) en los países emergentes y en vías de desarrollo, como muestra la Figura 1.1. Obsérvense dos características de esa figura: en primer lugar, el impresionante crecimiento de las economías emergentes y en vías de desarrollo desde la década de 1990, que contribuyó en gran medida a los buenos resultados de la producción mundial durante casi dos décadas; en segundo lugar, la espectacular dis-

minución que ha experimentado el crecimiento de la producción (que se volvió, de hecho, negativo, en las economías avanzadas) desde 2008.

No es posible hacer una gira por todo el mundo, por lo que daremos al lector una idea de lo que está ocurriendo en Europa, en Estados Unidos y en los llamados países Bric (Brasil, la Federación Rusa, la India y China), economías que han crecido a un ritmo extraordinario y que hoy son lo suficientemente grandes como para influir en el resto del mundo.

- En el apartado 1.1 examinamos la Unión Europea.
- En el 1.2 examinamos Estados Unidos.
- En el 1.3 examinamos los países Bric.
- En el 1.4 extraemos algunas conclusiones e introducimos algunas de las cuestiones a las que responderemos en este libro.

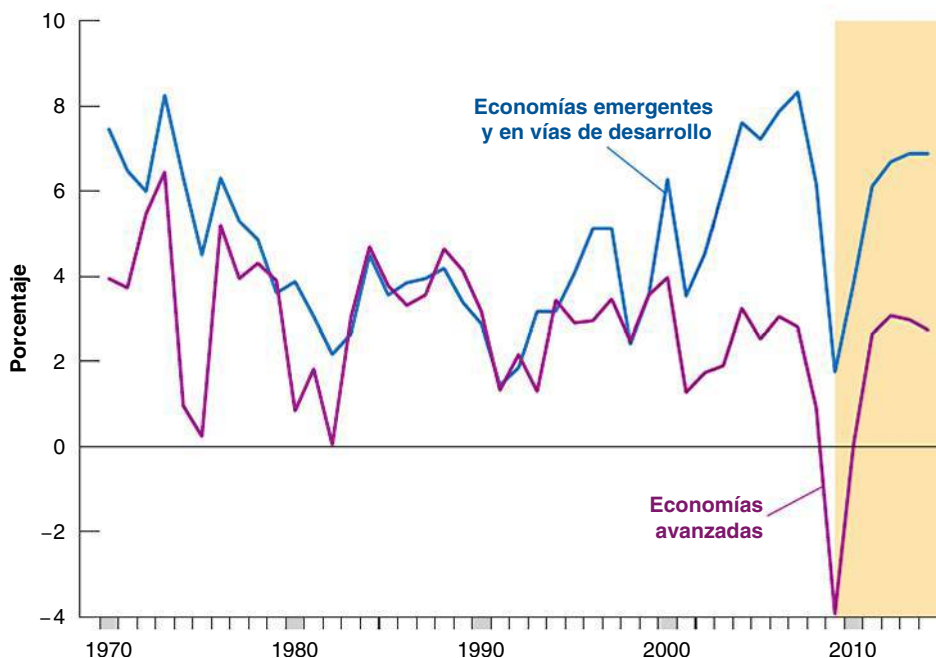
El lector debe leer este capítulo como leería un artículo de prensa. No se preocupe por el significado exacto de las palabras ni quiera comprender perfectamente todos los argumentos: las palabras se definirán y los argumentos se expondrán en capítulos posteriores. Considérelo un capítulo preparatorio, que pretende presentarle las cuestiones que plantea el estudio de la macroeconomía. Si disfruta leyéndolo, probablemente disfrutará leyendo todo el libro. Una vez que lo haya leído, vuelva a este capítulo, vea si lo ha comprendido y averigüe cuántos progresos ha realizado en su estudio de la macroeconomía.

Figura 1.1

Crecimiento del PIB real en las economías avanzadas, emergentes y en vías de desarrollo desde 1970

Desde 2008 hasta 2010, el crecimiento del PIB disminuyó en todo el mundo. En las economías avanzadas, se volvió negativo.

Fuente: FMI, *World Economic Outlook*, primavera de 2009, pág. 1 (a partir de 2010 los datos son previsiones).



1.1 Europa y el euro

En 1957, seis países europeos decidieron formar un mercado común, es decir, una zona económica en la que pudieran circular libremente las personas y los bienes. Desde entonces, se han sumado otros veintiuno, lo que hace un total de veintisiete. Este grupo se conoce actualmente con el nombre de **Unión Europea** o **UE27** para abreviar (si el lector quiere saber más sobre la historia de las ampliaciones europeas, lea el siguiente recuadro). El grupo de 27 países constituye una formidable potencia económica: su producción conjunta (alrededor de 12,3 billones de euros en 2009) actualmente es superior a la producción de Estados Unidos (10 billones de euros en 2009) y muchos de ellos tienen un nivel de vida —un nivel de producción por persona— no muy alejado del nivel de vida de Estados Unidos.

Cuando los macroeconomistas estudian una economía, examinan primero tres variables:

- La *producción* —el nivel de producción de la economía en su conjunto— y su tasa de crecimiento.
- La *tasa de desempleo*, es decir, la proporción de trabajadores de la economía que no están ocupados y están buscando trabajo.
- La *tasa de inflación*, es decir, la tasa a la que aumenta el precio medio de los bienes de la economía con el paso del tiempo.

La Tabla 1.1 muestra los datos de la UE27. La primera columna indica la proporción de la producción total de la UE27 correspondiente a la zona del euro y a algunos países. Dentro de la UE27, los países de la zona del euro representan algo más de tres cuartos (76,1 %) de este total. En 2009, las cuatro mayores economías de la UE (Alemania, Reino Unido, Francia e Italia) representaban conjuntamente el 62,5 % del producto interior bruto (PIB) de la UE27. Las siguientes columnas muestran el valor medio de la tasa de crecimiento de la producción, la tasa de desempleo y la tasa de inflación de los periodos 1991-2000 y 2001-2010.

La principal conclusión que se extrae de la tabla es que los resultados económicos de los países europeos desde el comienzo del milenio no han sido tan buenos como en la década de 1990:

La zona del euro está formada actualmente por dieciséis países: Austria, Bélgica, Chipre, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Portugal, Eslovaquia, Eslovenia y España. En el Capítulo 25 explicaremos cómo decidieron tantos países europeos adoptar una moneda única.

TEMAS CONCRETOS

La historia de las ampliaciones de la UE en pocas palabras



La UE nació en la década de 1950 con el nombre de Comunidad Económica Europea con seis miembros fundadores: Bélgica, Alemania, Francia, Italia, Luxemburgo y Países Bajos. Estos países crearon una nueva forma de unirse para gestionar sus intereses conjuntos, basándose esencialmente en la integración económica. En 1957, el Tratado de Roma creó la Comunidad Económica Europea (CEE) o Mercado Común entre los seis países miembros.

La primera ampliación se produjo cuando entraron en la UE, el 1 de enero de 1973, Dinamarca, Irlanda y Reino Unido, lo que elevó el número de estados miembros a nueve. A finales de esa década, el Parlamento Europeo aumentó su influencia en los asuntos de la UE y en 1979 todos los ciudadanos pudieron elegir directamente a sus miembros por primera vez.

En 1981, Grecia se convirtió en el décimo miembro de la UE y España y Portugal le siguieron en 1986. En 1987, se firmó el Acta Única Europea, tratado que establece el principio de la libre circulación del comercio entre las fronteras de la UE y que, por lo tanto, crea el Mercado Único. La unificación de Alemania en 1990 introdujo los *länder* de Alemania Oriental.

En la década de 1990, con la caída del comunismo en Europa central y oriental, los europeos se convirtieron en vecinos más cercanos. En 1993, se completó el Mercado Único con las «cuatro libertades» de circulación de bienes, servicios, personas y dinero. Los años 90 también fueron la década de dos tratados, el Tratado de Maastricht sobre la Unión Europea de 1993 y el Tratado de Amsterdam de 1999. En 1995, la UE ganó tres nuevos miembros: Austria, Finlandia y Suecia. Un pueblecito de Luxemburgo dio su nombre a los acuerdos de Schengen que permitieron gradualmente a la gente viajar dentro de las fronteras de la UE sin tener que enseñar su pasaporte en la frontera.

La década de 2000 ha sido un periodo de nuevas ampliaciones. El euro es la nueva moneda de muchos europeos. Las divisiones políticas entre Europa oriental y occidental se declararon curadas finalmente en 2004 cuando se integraron la República Checa, Estonia, Chipre, Letonia, Lituania, Hungría, Malta, Polonia, Eslovenia y Eslovaquia, seguidos en 2007 de Bulgaria y Rumanía. Tres candidatos, Croacia, la antigua República Yugoslava de Macedonia, Turquía e Islandia han solicitado la adhesión.

Fuente: este recuadro procede de Eurostat, *Europe in figures-Eurostat Yearbook 2009*.

Tabla 1.1 Crecimiento, desempleo e inflación en la UE desde 1991

	Proporción de la UE27	Tasa de crecimiento de la producción ^a		Tasa de desempleo ^b		Tasa de inflación ^c	
	2010	1991-2000	2001-2010	1991-2000	2001-2010	1991-2000	2001-2010
UE27	100,0	5,7	3,4	9,2	8,7	2,7	2,2
Zona del euro	76,1	4,7	3,0	13,0	11,5	2,5	2,0
Alemania	20,1	3,8	1,6	7,8	10,4	1,7	1,1
Francia	16,2	3,4	3,0	10,5	10,7	1,4	2,0
Reino Unido	13,2	5,5	3,8	7,9	5,9	2,9	2,3
Italia	13,0	5,4	2,7	10,4	9,4	3,8	2,5
España	9,0	7,0	5,6	15,7	11,8	4,1	3,4

^a Tasa de crecimiento de la producción: tasa anual de crecimiento de la producción (PIB).

^b Tasa de desempleo: media del año.

^c Tasa de inflación: tasa anual de variación del nivel de precios (deflactor del PIB).

Fuente: *Statistical Annex of European Economy*, primavera de 2009. Los datos de 2010 son previsiones.

- En 2001-2010, el crecimiento anual medio de la producción fue alrededor de dos puntos porcentuales menor que en la década anterior (2,3 y 1,7 en la UE27 y en la zona del euro, respectivamente), debido a la considerable desaceleración que han experimentado todas las mayores economías europeas desde 2008 y a la recesión de 2009, en la que el PIB se contrajo más de un 4%.

- El bajo crecimiento de la producción ha ido acompañado de un elevado y persistente desempleo. Aunque la tasa media de desempleo ha disminuido entre 2001 y 2010 con respecto a la década de 1990, en la zona del euro sigue siendo de un 11,5 %, debido a la elevada tasa de desempleo de las mayores economías de la Europa continental.
- La única buena noticia es la que se refiere a la inflación. La inflación anual media ha sido de un 2,2 % en la UE y de un 2 % en la zona del euro.

En el momento de escribir estas páginas (otoño de 2009), toda la atención estaba centrada en las medidas económicas necesarias para ayudar a las economías europeas a salir de la recesión que ha sacudido a la economía mundial desde 2008. Aunque en el debate predominan los problemas a corto plazo, a los macroeconomistas europeos siguen preocupándoles tres grandes cuestiones que constituyen el centro del debate económico desde hace mucho tiempo.

La primera es, como cabría esperar, el elevado desempleo. Aunque la tasa de desempleo ha descendido con respecto al máximo alcanzado a mediados de los años noventa, sigue siendo muy alta. Este elevado desempleo no siempre ha sido lo normal en Europa. La Figura 1.2 representa la evolución de la tasa de desempleo de los cuatro países de Europa continental (Alemania, Francia, Italia y España) en su conjunto y de Estados Unidos desde 1970. Obsérvese lo baja que era la tasa de desempleo en estos países europeos a principios de los años 70. En esa época, los estadounidenses solían decir que Europa era la tierra del *milagro del desempleo* y los macroeconomistas estadounidenses iban a Europa con la esperanza de descubrir los secretos de ese milagro. Sin embargo, a finales de los años 70 el milagro se desvaneció. Desde entonces, el desempleo ha sido mucho más alto en los cuatro mayores países de Europa continental que en Estados Unidos. A pesar de disminuir desde finales de los años 90, aún era de un 7,5 % en 2008 y aumentó a un 12 % en 2010. Aunque el aumento reciente se debe a la recesión que ha sacudido a la economía mundial desde 2008, la tasa de desempleo de Europa siempre es casi dos puntos porcentuales más alta que la de Estados Unidos. En el Capítulo 7 estudiaremos las causas de la elevada tasa de desempleo de Europa.

La segunda cuestión es el crecimiento de la renta por persona (o per cápita). La Tabla 1.2 muestra la renta por persona de algunos países europeos y de los que han adoptado el euro en relación con la de Estados Unidos. La renta por persona de Estados Unidos se ha fijado en un valor igual a 100 cada año de manera que, por ejemplo, la cifra de 75,3 de la zona del euro correspondiente a 1970 significa que ese año la renta per cápita de la zona

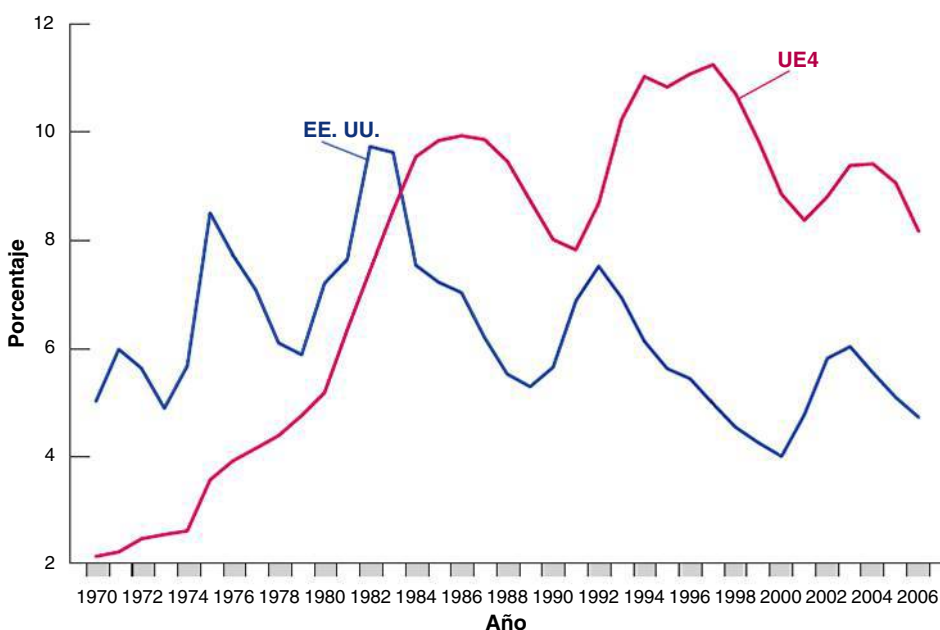


Figura 1.2

La tasa de desempleo en la Europa continental y en Estados Unidos desde 1970

Hasta comienzos de la década de 1980, la tasa de desempleo de los cuatro grandes países europeos fue más baja que la de Estados Unidos, pero después aumentó rápidamente.

Tabla 1.2 Renta per cápita en Europa en comparación con Estados Unidos (EE. UU. = 100)

	1970	1980	1990	2000	2004	2006
Zona del euro	75,3	77,8	76,6	72,3	72,8	71,6
Italia	71,2	78,0	76,2	72,6	70,9	65,9
Francia	80,4	84,7	80,3	76,8	76,1	70,9
Alemania	96,7	100,7	98,3	73,9	71,9	72,9

Fuente: base de datos de *Economic Outlook* de la OCDE.

del euro era un 24,7 %, ahora un 75,3 %, más baja que la de Estados Unidos. Europa quedó en gran parte destruida como consecuencia de la Segunda Guerra Mundial, pero en las décadas de 1950 y 1960 la diferencia con Estados Unidos se redujo rápidamente. Sin embargo, desde entonces la diferencia ha comenzado a aumentar. ¿Por qué? Para responder a esta pregunta, hay que comprender los factores que contribuyen al crecimiento económico a lo largo del tiempo. Abordaremos esta cuestión cuando analicemos las fuentes del crecimiento en el Capítulo 11.

La tercera cuestión está relacionada con la introducción en 1999 de una moneda única, el euro. Después de 10 años, subsisten muchos interrogantes: ¿qué ha hecho el euro por Europa? ¿Qué cambios macroeconómicos ha traído consigo? ¿Cómo debe gestionarse la política macroeconómica en este nuevo entorno? ¿Deben cambiar de idea los países europeos que decidieron inicialmente mantenerse fuera de la zona de moneda única?

Los defensores del euro subrayan, en primer lugar, su enorme importancia simbólica. Dadas las numerosas guerras que han librado en el pasado los países europeos, ¿qué mejor prueba de que se ha pasado página definitivamente que la adopción de una moneda común? También señalan las ventajas económicas de una moneda única: las empresas europeas ya no tienen que preocuparse de las variaciones del precio relativo de las monedas, ya no es necesario cambiar dinero para viajar de un país de la zona del euro a otro. Sostienen que el euro, junto con la eliminación, desde 1957, de otras barreras que impedían el comercio intraeuropeo, contribuirá a la creación de una gran potencia económica mundial, si no la mayor. Apenas hay dudas de que la adopción del euro es realmente uno de los principales acontecimientos económicos ocurridos a comienzos del siglo XXI.

Otros temen que el simbolismo del euro tenga algunos costes económicos. Señalan que una moneda única significa una política monetaria común y que eso significa el mismo tipo de interés en todos los países del euro. Se preguntan qué ocurrirá si uno de los países entra en una recesión mientras otro se encuentra en medio de una expansión económica. El primero necesitará unos tipos de interés más bajos para aumentar el gasto y la producción; el segundo necesitará unos tipos de interés más altos para frenar la economía. Si los tipos de interés tienen que ser idénticos en los dos países, ¿qué ocurrirá? ¿No existe el riesgo de que el primero sufra una recesión durante mucho tiempo o de que el segundo no sea capaz de frenar su boyante economía?

Los países que entraron en el euro con una elevada deuda pública, como Italia (donde el cociente entre la deuda y el producto interior bruto supera el 100 %), han obtenido un importante beneficio en forma de una brusca reducción de los tipos de interés. Antes del euro, en Italia los tipos de interés nominales eran superiores al 14 % y todos los años el gobierno tenía que dedicar una cantidad de ingresos fiscales de nada menos que un 12 % del PIB a pagar la factura de intereses de la deuda pública. En 2005, tras adoptar el euro, los tipos de interés nominales habían descendido a menos de un 3 % y la factura de intereses de la deuda pública (cuyo *stock* en 2005 no era mucho menor que cuando Italia se sumó al euro) se había reducido a un 5 % del PIB, lo que representa un ahorro de siete puntos porcentuales de PIB. ¿Por qué han caído tanto los tipos de interés? Principalmente porque los tipos de interés reflejan la credibilidad de un país en el mantenimiento de una baja inflación: el Banco Central Europeo goza de mejor reputación que el Banco de Italia, y eso se traduce en unos tipos de interés mucho más bajos. Dado que el coste de la deuda son los intereses que paga el estado a los tenedores de bonos públicos, cuanto más bajo es el tipo de interés, menor es el coste de la deuda.

Hasta ahora, el resultado de la comparación de los argumentos a favor y en contra del euro no está claro. ¿Quién tenía razón? ¿Los países de la UE que decidieron sumarse desde el principio o los que, como Dinamarca, Reino Unido y Suecia, decidieron esperar? Apenas existen dudas de que a los países muy endeudados, como Italia y Grecia, les benefició enormemente la reducción del coste de la deuda pública, pero en el caso del resto el jurado sigue deliberando. En el Capítulo 26 analizaremos los 10 primeros años del euro y cómo ha afectado este a los países miembros.

1.2 Las perspectivas económicas en Estados Unidos

En el momento de escribir estas páginas (otoño de 2009), Estados Unidos aún se encontraba en medio de la grave recesión provocada por la mayor crisis financiera que se ha registrado desde la Gran Depresión de 1929. Sus perspectivas económicas son sombrías, ya que el PIB se contrajo casi un 3 % en 2009, después de experimentar una brusca desaceleración el año anterior. Sin embargo, como hemos visto al comienzo de este capítulo, eso no debe eclipsar el hecho de que los resultados económicos de Estados Unidos han sido notables en las dos últimas décadas. Para poner las cifras actuales en perspectiva, la Tabla 1.3 muestra los mismos datos básicos que la 1.1 en el caso de Estados Unidos. Las columnas indican el valor medio de la tasa de crecimiento de la producción, la tasa de desempleo y la tasa de inflación de los periodos 1991-2000 y 2001-2010.

Tabla 1.3 Crecimiento, desempleo e inflación en Estados Unidos desde 1991

Tasa de crecimiento de la producción ^a		Tasa de desempleo ^b		Tasa de inflación ^c	
1991-2000	2001-2010	1991-2000	2001-2010	1991-2000	2001-2010
3,3	1,6	4,8	6,2	2,8	2,3

^a Tasa de crecimiento de la producción: tasa anual de crecimiento de la producción (PIB).

^b Tasa de desempleo: media del año.

^c Tasa de inflación: tasa anual de variación del nivel de precios (deflactor del PIB).

Fuente: base de datos de *Economic Outlook* de la OCDE.

No cabe duda de que la década de 1990 se encuentra desde el punto de vista económico entre los mejores años que se recuerdan en los últimos tiempos. Obsérvese la columna que muestra las cifras del periodo 1991-2000:

- La tasa media de crecimiento fue del 3,3 % al año, muy superior a la media registrada en las dos décadas anteriores.
- La tasa media de desempleo fue del 4,8 %, muy inferior a la media registrada en las dos décadas anteriores.
- La tasa media de inflación fue del 2,8 %, algo superior a la europea pero menor que la media registrada en las dos décadas anteriores.

Sin embargo, en los últimos años la economía de Estados Unidos se ha desacelerado. En 2008, el crecimiento fue de un 1,1 % solamente; en 2009, disminuyó aún más, volviéndose negativo, (-2,8 %), y las proyecciones para 2010 no garantizan que la economía comience a crecer de nuevo. Como consecuencia, el crecimiento medio de la década actual se ha reducido a más de la mitad (1,6 % al año) en comparación con la década de 1990. ¿A qué se debe la reciente desaceleración? Entre 2007 y 2008, las familias estadounidenses se vieron afectadas por cuatro perturbaciones económicas que se produjeron en un corto espacio de tiempo: una subida de los precios del petróleo, aunque ya se ha invertido en parte; un descenso del precio de sus viviendas, una caída de la bolsa y una restricción del crédito.

Comencemos por la subida de los precios del petróleo. La Figura 1.3 da una idea de la magnitud de la perturbación del petróleo que se produjo durante el verano de 2008, en comparación con las subidas de los precios del petróleo que se han producido desde la Segunda Guerra Mundial (el gráfico muestra el precio en «dólares constantes de Estados Uni-

dos», es decir, teniendo en cuenta el hecho de que todos los precios subieron entretanto). A comienzos de esta década, un barril de petróleo costaba 20 dólares; durante el verano de 2008, alcanzó los 145 antes de retornar a 50 aproximadamente: una subida de dos veces y media con respecto a 2000-2001. La manera más sencilla de comprender cómo afectan los precios del petróleo a los países importadores es la siguiente. Si las importaciones de petróleo se encarecen, significa que para importar la misma cantidad de petróleo los países importadores tienen que transferir una parte mayor de su renta a los países productores de petróleo. Eso contribuye a empobrecer a los importadores y a reducir su consumo.

La segunda perturbación que afectó a la economía de Estados Unidos fue la caída de los precios de la vivienda. La Figura 1.4 muestra los precios de la vivienda en Estados Uni-

La subida de los precios del petróleo también ha elevado la inflación en Estados Unidos. Tras un largo periodo en el que la inflación osciló entre el 2 y el 3 %, durante el verano de 2008 había alcanzado el 5,6 % (la política monetaria expansiva adoptada entre 2007 y 2008 para evitar el riesgo de una recesión también contribuyó a aumentar la inflación).

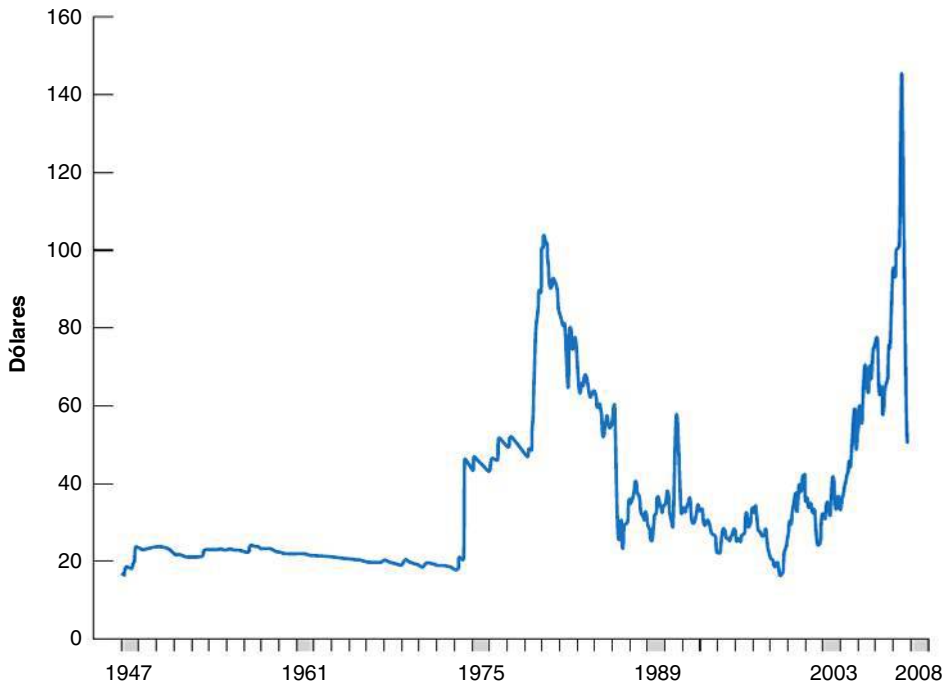


Figura 1.3

Los precios del petróleo (en dólares de 2008): de enero de 1947 a diciembre de 2008

El precio del petróleo alcanzó un máximo histórico en 2008.

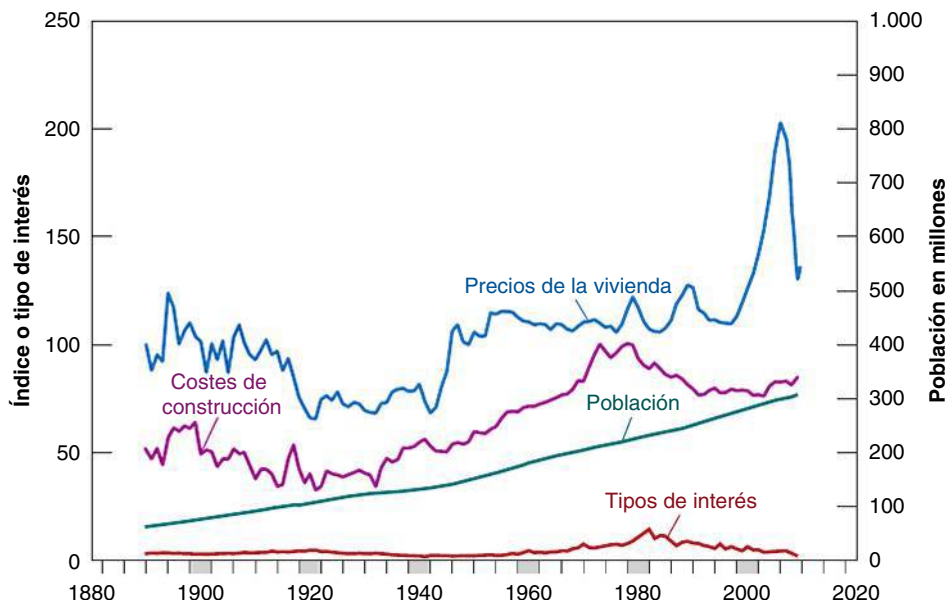


Figura 1.4

Los precios de la vivienda en Estados Unidos en dólares constantes: 1880-2020

En Estados Unidos, los precios de la vivienda se dispararon a partir de 2000.

dos a precios constantes, es decir, ajustados para tener en cuenta la inflación, desde 1890 hasta 2009. El gráfico relaciona los precios de la vivienda (ajustados para tener en cuenta la inflación) con tres variables explicativas: el crecimiento de la población, los costes de la construcción y los tipos de interés. La cuestión es que ninguno de estos tres factores explica la extraordinaria subida que han experimentado los precios de la vivienda en los últimos diez años, que tiene las características de una burbuja especulativa.

¿Cómo afecta una caída de los precios de la vivienda a la economía? Para responder a esta pregunta, consideremos que el valor de las viviendas en las que viven los estadounidenses representa alrededor de tres cuartas partes de su patrimonio total. Desde el comienzo de la crisis financiera (verano de 2007) hasta finales de 2009, el valor de las viviendas cayó en Estados Unidos un 30 %, en promedio. Eso significa que el patrimonio de los hogares estadounidenses ha disminuido (de nuevo en promedio) un 22,5 % ($30 \times 0,75$). ¿Cómo afecta eso al consumo? En el Capítulo 15 el lector aprenderá que en circunstancias normales una familia gasta todos los años una proporción de su riqueza igual al tipo de interés real multiplicado por el valor de la riqueza. Si el tipo de interés real es del 2 %, eso significa que el efecto directo (decimos *directo* porque hay efectos *indirectos*, como la caída del mercado de valores provocada por la caída de los precios de las propiedades inmobiliarias) que produce la crisis inmobiliaria en el consumo de los hogares es una reducción del gasto de alrededor de un 0,4 % ($22,5 \times 0,02$).

Tras el comienzo de la crisis financiera a mediados de 2007, hubo otras dos perturbaciones que contribuyeron a reducir el consumo y la demanda agregada en Estados Unidos. La caída de la bolsa de valores redujo el valor del patrimonio de los hogares invertido en acciones, y la restricción del crédito aumentó las dificultades para acceder al crédito y lo encareció. En el Capítulo 20 describiremos detalladamente cómo estalló la crisis y cómo desencadenó una recesión en toda regla.

Para completar las perspectivas de Estados Unidos, debemos añadir aquí que, desde mediados de los años 80, Estados Unidos ha comprado todos los años muchos más bienes y servicios en el extranjero de los que podía vender. En otras palabras, Estados Unidos ha importado sistemáticamente más de lo que ha exportado al resto del mundo. Por otra parte, la diferencia entre las importaciones y las exportaciones —el déficit comercial— ha aumentado sistemáticamente y hoy día es muy grande. La Figura 1.5 muestra la evolución del déficit comercial de Estados Unidos en relación con su PIB desde 1990.

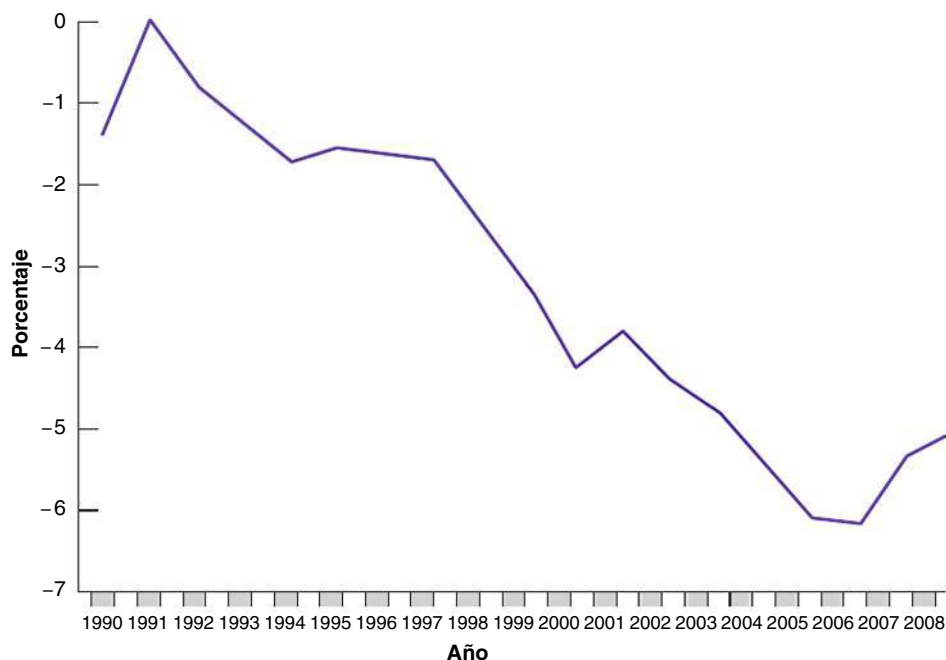


Figura 1.5

El déficit comercial de Estados Unidos desde 1990

El déficit comercial de Estados Unidos ha aumentado de alrededor de un 1 % del PIB a un 5 % en 2008.

Si una persona compra más bienes de los que puede vender, significa que su gasto es mayor que su renta, por lo que debe cubrir la diferencia pidiendo préstamos. En el caso de los países ocurre exactamente lo mismo. Por tanto, para financiar el déficit comercial, Estados Unidos ha pedido prestado al resto del mundo. El creciente déficit comercial ha provocado un aumento de la cantidad de dinero prestada por otros países. Parece algo extraño: ¡el país más rico del mundo pide prestados al resto del mundo 720.000 millones de dólares al año! Una cuestión obvia es saber si puede mantenerse esta situación. ¿Qué podría ocurrir si otros países dejaran de estar dispuestos a prestar a Estados Unidos?

Piense de nuevo el lector en su situación personal. Mientras la gente esté dispuesta a concederle un préstamo, puede continuar claramente pidiendo prestado y, por tanto, gastar una cantidad superior a su renta. Sin embargo, aunque pueda pedir prestado, puede no ser sensato hacerlo durante demasiado tiempo: pidiendo más préstamos, tendrá que devolver más y, por tanto, gastar menos en el futuro. Una vez más, la lógica es la misma cuando se trata de un país, en este caso Estados Unidos.

¿Puede continuar Estados Unidos pidiendo prestadas unas cantidades tan ingentes de dinero en el futuro? Hasta ahora, los extranjeros han estado dispuestos a financiar el déficit comercial de Estados Unidos, a menudo deseosos de financiarlo: han estado dispuestos a comprar títulos emitidos por el gobierno de Estados Unidos o acciones que cotizan en las bolsas estadounidenses. La cuestión es saber si estarán igualmente dispuestos en el futuro. A finales de los años 90, algunos países asiáticos —Tailandia e Indonesia, en particular— estaban pidiendo prestadas grandes cantidades de dinero al resto del mundo. De pronto el resto del mundo cambió de opinión y dejó de prestar a Asia, obligando a esos países a eliminar repentinamente sus déficit comerciales. Esta repentina interrupción de la concesión de préstamos causó graves crisis económicas en algunos países, como Tailandia, Indonesia y Corea del Sur. Estados Unidos no es Tailandia, pero algunos economistas temen que le resulte cada vez más difícil continuar pidiendo prestadas enormes cantidades de dinero en el futuro.

1.3 Los países Bric

Brasil, China, la India y Rusia (que a menudo se denominan los **Bric**) han crecido rápidamente en la última década y hoy en día son las mayores economías fuera del grupo de los países avanzados. China, en particular, está en las noticias todos los días. Se considera cada vez más una de las mayores potencias económicas del mundo. La economía china es dos veces mayor que las de los demás Bric considerados en su conjunto (y su población es enorme, más del cuádruple de la población de Estados Unidos). China ha venido creciendo a un ritmo muy rápido durante más de dos décadas y su tasa de crecimiento es casi el doble de la de los demás.

Estas diferencias se muestran en la Tabla 1.4, que indica el crecimiento de la producción y la inflación de China y de los otros tres países Bric en los periodos 1991-2000 y 2001-2008. Obsérvese que esta tabla, a diferencia de las anteriores, no muestra las ta-

Los acrónimos pueden cambiar rápidamente cuando se refieren a grupos de países que están creciendo rápidamente. Los Bric se han puesto, en un estudio de la OCDE, al lado de otras dos grandes economías que están creciendo rápidamente, Indonesia y Sudáfrica, por lo que todo el grupo se ha convertido en los Briics.

Tabla 1.4 El crecimiento de la producción y la inflación en los países Bric desde 1991

	Tasa de crecimiento de la producción ^a		Tasa de inflación ^b	
	1991-2000	2001-2008	1991-2000	2001-2008
Brasil	2,6	3,6	577,3	8,0
China	10,5	10,2	7,2	4,3
India	5,5	7,6	8,1	4,7
Rusia	-3,6	6,7	311,8	16,2

^a Tasa de crecimiento de la producción: tasa anual de crecimiento de la producción (PIB).

^b Tasa de inflación: tasa anual de variación del nivel de precios (deflactor del PIB).

Fuente: FMI, base de datos de *World Economic Outlook*.

sas de desempleo. El desempleo es mucho más difícil de medir en los países más pobres, ya que muchos trabajadores pueden decidir permanecer en la agricultura en lugar de estar desempleados, por lo que las tasas oficiales de desempleo normalmente no son muy informativas.

Centremos ahora la atención en la principal característica de la tabla, a saber, la elevadísima tasa de crecimiento de la producción de China desde los años 90, en comparación con la de los otros tres países examinados. En las dos últimas décadas (así como en los años 80), la producción china ha crecido, en promedio, más de un 10 % al año y, según las predicciones, seguirá creciendo a ese ritmo. Esta cifra es realmente asombrosa: compárese con las que ha logrado Europa o la economía estadounidense durante ese mismo periodo. A esa tasa, la producción se duplica cada siete años.

¿De dónde procede ese crecimiento? Claramente de dos fuentes. La primera es la elevadísima acumulación de capital. La tasa de inversión (el cociente entre la inversión y la producción) de China representa entre el 40 y el 45 % de la producción, una cifra muy alta. A modo de comparación, la tasa de inversión de Estados Unidos es de un 17 % solamente. Más capital significa mayor productividad y, por tanto, mayor producción.

La segunda fuente es el rapidísimo progreso tecnológico. El gobierno chino ha seguido la estrategia de animar a las empresas extranjeras a ir y producir en China. Como las empresas extranjeras normalmente son mucho más productivas que las chinas, eso ha aumentado la productividad y la producción. Otro aspecto de la estrategia ha sido fomentar los proyectos conjuntos de empresas extranjeras y empresas chinas; las empresas chinas, al trabajar con empresas extranjeras y aprender de ellas, se han vuelto mucho más productivas. Dicho así, parece que es fácil lograr una alta productividad y un elevado crecimiento de la producción, con fáciles recetas que todos los países pobres podrían y deberían seguir. En realidad, las cosas no son tan obvias.

China es uno de los muchos países que han hecho la transición de la planificación central a una economía de mercado. En casi todos los demás, desde Europa central hasta Rusia y las demás antiguas repúblicas soviéticas, la producción ha experimentado una gran *disminución* en el momento de la transición. Obsérvese la tasa de crecimiento de la producción de Rusia en la década de 1990: fue negativa, en promedio, durante toda la década (−3,6 %). La mayoría sigue teniendo unas tasas de crecimiento muy inferiores a la de China. En Brasil y Rusia, las crisis financieras y los episodios de hiperinflación que se registraron a comienzos de los años 90 empeoraron los resultados económicos de esa década.

En muchos países, las empresas no están dispuestas a invertir debido a que la corrupción está muy extendida y los derechos de propiedad están mal definidos. Entonces, ¿por qué le ha ido mucho mejor a China? Los economistas no están seguros. Algunos creen que se debe a que la transición ha sido más lenta y ha estado mejor gestionada: las primeras reformas chinas se llevaron a cabo en la agricultura en 1980 y, aún hoy, muchas empresas siguen siendo propiedad del estado. Otros sostienen que el hecho de que el partido comunista haya mantenido el control ha contribuido en realidad a la transición económica; el férreo control político ha permitido proteger mejor los derechos de propiedad, al menos de las empresas, dándoles un incentivo para invertir. ¿Qué ocurre con la comparación entre China y la India? En 1990, los dos países tenían el mismo PIB per cápita; hoy el PIB per cápita de China es el doble del de la India. ¿A qué se debe esta diferencia?, ¿pueden mantenerse los superiores resultados de la economía china? Averiguar las respuestas a estas preguntas y, por tanto, saber qué pueden aprender otros países pobres de la experiencia china puede ser muy importante no solo para China, sino también para el resto del mundo.

¿Por qué hemos incluido los países Bric en nuestra gira por el mundo? Después de dos décadas de rápido crecimiento, actualmente los Bric representan una proporción de la producción mundial del 15 % (compárese con la cifra del 24 % de Estados Unidos). Por tanto, comienzan a ser suficientemente grandes para poder influir algo en la economía mundial. Piénsese, por ejemplo, en la reciente recesión de 2007-2010. En 2009, el crecimiento medio ponderado del PIB real de los Bric fue del 7,8 %, mientras que fue negativo en las economías avanzadas.

Aunque la producción de China, expresada en dólares multiplicando el número en yuan (la moneda china) por el tipo de cambio entre el dólar y el yuan, ha crecido rápidamente, solo es de 2,8 billones de dólares, aproximadamente igual que la de Alemania y menos de un cuarto de la de Estados Unidos. La producción por persona es de 2.100 dólares aproximadamente, alrededor de un veintavo de la producción por persona de Estados Unidos.

Según el FMI, China añadió un punto porcentual al año al crecimiento mundial de la producción en 2008-2010 (y, por lo tanto, representó un 50 % del crecimiento mundial), mientras que Estados Unidos 'restó' una media de 0,1 puntos porcentuales de la producción mundial durante ese mismo periodo.

1.4 Avance

Con esto damos por concluida nuestra gira por el mundo. Hay otras muchas regiones del mundo que podríamos haber examinado:

- Japón, cuyo crecimiento fue tan impresionante durante cuarenta años después de la Segunda Guerra Mundial que se hablaba de milagro económico, pero es uno de los pocos países ricos que han obtenido muy malos resultados en la última década. Desde la crisis bursátil registrada a principios de los años noventa, Japón ha experimentado una prolongada recesión, en la que el crecimiento de la producción ha sido, en promedio, de menos de un 1 % al año.
- Latinoamérica, que pasó de una inflación muy alta a una inflación baja en la década de 1990. La economía de algunos países, como Chile, parece que se encuentra en buena forma. Otros, como Argentina, están luchando: la caída de su tipo de cambio y su gran crisis bancaria provocaron a principios de la década de 2000 una gran disminución de la producción en ese país, de la que actualmente está recuperándose.
- África, que ha sufrido durante décadas un estancamiento económico pero donde el crecimiento ha sido alto desde 2000, alcanzando el 6,5 % en 2007 (únicamente con una leve disminución al 6 % en 2008 y 2009) y reflejando el crecimiento de la mayoría de los países del continente.

Pero el lector no puede asimilarlo todo en el primer capítulo. Piense en las cuestiones que ya le hemos planteado:

- ¿A qué se deben las expansiones y las recesiones? ¿Puede utilizarse la política monetaria para ayudar a la economía a salir de una recesión, como en Estados Unidos y en otras economías avanzadas en 2008-2009? ¿Cómo ha afectado el euro a la política monetaria en Europa?
- ¿Por qué es hoy la inflación mucho más baja que antes? ¿Puede reducir Europa su tasa de desempleo? ¿Debe reducir Estados Unidos su déficit comercial?
- ¿Por qué varían tanto las tasas de crecimiento de unos países a otros incluso durante largos periodos de tiempo? ¿Por qué es la renta per cápita de Europa más baja que la de Estados Unidos? ¿Pueden otros países emular a China y crecer a la misma tasa?

El objetivo de este libro es ayudar al lector a reflexionar sobre estas cuestiones. Conforme exponamos los instrumentos que necesita, le enseñaremos a utilizarlos volviendo a todas estas preguntas y mostrándole las respuestas que sugieren.

▶ Términos clave

- Unión Europea (UE27), 4
- Bric, 11

PREGUNTAS Y PROBLEMAS

COMPRUEBE

1. Indique si son verdaderas, falsas o inciertas cada una de las siguientes afirmaciones utilizando la información de este capítulo. Explique brevemente su respuesta:

- La tasa de desempleo de Estados Unidos aumentó considerablemente a finales de la última década, pero sigue siendo significativamente más baja que la tasa de desempleo de Europa.
- En los años sesenta y principios de los setenta, la tasa de desempleo de Estados Unidos era más alta que la de Europa, pero en el momento de escribir estas páginas es mucho más baja.
- Al comienzo del milenio, el crecimiento de la producción experimentó una desaceleración en los países europeos.

- d) Los Bric han tenido todos ellos unas elevadísimas tasas de crecimiento de la producción en las dos últimas décadas y una inflación estable.
- e) El crecimiento de China ha contribuido a la mitad del crecimiento mundial durante la recesión de 2007-2010 y es probable que se convierta en un nuevo motor del crecimiento mundial en el futuro.
- f) El milagro del desempleo europeo se refiere a la tasa de desempleo extraordinariamente baja de la que ha venido disfrutando Europa desde los años 80.
- g) La renta per cápita de la zona del euro ha disminuido en comparación con la de Estados Unidos desde 1970, y esto es cierto en todos los grandes países miembro.
- h) Aunque Estados Unidos es el país más rico del mundo, pide prestados cientos de miles de millones de dólares al año al resto del mundo.

2. La política macroeconómica en Europa

Tenga cuidado con las respuestas simplistas a complejas cuestiones macroeconómicas. Examine cada una de las siguientes afirmaciones y comente la otra parte de la historia.

- a) El problema del elevado desempleo europeo tiene una fácil solución: reducir las rigideces del mercado de trabajo.
- b) ¿Qué puede tener de malo aunar fuerzas y adoptar una moneda única? El euro es claramente bueno para Europa.

3. El crecimiento de la productividad en China

El crecimiento de la productividad se encuentra en el centro de la evolución económica reciente de China.

- a) ¿Cómo ha logrado China unas elevadas tasas de crecimiento de la productividad en las últimas décadas?
- b) ¿Ha logrado Europa unas elevadas tasas de crecimiento de la productividad en la última década?
- c) ¿En qué medida los métodos de China para lograr el crecimiento de la productividad son relevantes para Europa?
- d) ¿Cree que la experiencia de China constituye un modelo para los países en vías de desarrollo?

PROFUNDICE

4. El crecimiento de la productividad en Estados Unidos

En Estados Unidos, la tasa anual media de crecimiento de la producción por trabajador aumentó de un 1,8 % durante el periodo 1970-1995 a un 2,8 % en los años 1996-2006. Eso ha llevado a hablar de una nueva economía y de un continuo crecimiento mayor en el futuro que en el pasado.

- a) Suponga que la producción por trabajador crece un 1,8 % al año. ¿Cuál será la producción por trabajador —en relación con el nivel actual— dentro de diez años? ¿Y dentro de veinte? ¿Y dentro de cincuenta?
- b) Suponga que la producción por trabajador crece, por el contrario, un 2,8 % al año. ¿Cuál será la producción por trabajador —en relación con el nivel actual— dentro de 10 años? ¿Y dentro de 20? ¿Y dentro de 50?
- c) Si Estados Unidos ha entrado realmente en una nueva economía y la tasa anual media de crecimiento de la producción por trabajador ha aumentado de un 1,8 % al año a un 2,8 %, ¿cuánto habrá subido el nivel de vida de Estados Unidos dentro de diez años en relación con lo que habría sido si Estados Unidos hubiera permanecido en la antigua economía? ¿Y dentro de veinte? ¿Y dentro de cincuenta?
- d) ¿Podemos estar seguros de que Estados Unidos ha entrado realmente en una nueva economía con una tasa de crecimiento permanentemente más alta? ¿Por qué sí o por qué no?

5. ¿Cuándo dará alcance la producción china a la producción de Estados Unidos?

En 2008, la producción fue de 14,3 billones de dólares en Estados Unidos y de 4,4 billones en China. Suponga que a partir de ahora la producción crece en China a una tasa anual del 10 % (aproximadamente lo que ha crecido durante la última década), mientras que en Estados Unidos crece a una tasa anual del 3 %.

- a) Basándose en estos supuestos, represente en una hoja de cálculo la producción de Estados Unidos y la de China en los próximos cien años. ¿Cuántos años tardará China en tener el mismo nivel de producción que Estados Unidos?
- b) Cuando China dé alcance a la producción total de Estados Unidos, tendrán los residentes de China el mismo nivel de vida que los de Estados Unidos? Explique su respuesta.

AMPLÍE

6. Las recesiones en Europa desde la Segunda Guerra Mundial

En esta pregunta se analizan las recesiones de los últimos 40 años. Para resolver este problema, busque primero datos trimestrales del crecimiento de la producción de su país desde 1970 hasta el año más reciente del que se disponga en la página web de Eurostat (vaya a Economy and Finance Section en Statistics Databases). Copie los datos en su hoja de cálculo favorita. Represente las tasas trimestrales de crecimiento del PIB desde 1970 hasta el año más reciente del que se disponga. ¿Ha sido negativo el crecimiento en algún trimestre? Utilizando la definición convencional de recesión como dos o más trimestres

consecutivos de crecimiento negativo, responda a las siguientes preguntas:

- a) ¿Cuántas recesiones ha sufrido la economía desde 1970?
- b) ¿Cuántos trimestres ha durado cada recesión?
- c) Desde el punto de vista de la duración y de la magnitud, ¿qué dos recesiones han sido las más graves?

7. Basándose en el problema 6, anote los trimestres en los que el crecimiento de la producción ha sido negativo desde 1970. Entre en la página web de Eurostat. Busque las series

de datos mensuales sobre la tasa de desempleo desde 1970 hasta el año más reciente del que se disponga. Asegúrese de que todas las series de datos están desestacionalizadas.

- a) Observe cada una de las recesiones que se han registrado desde 1970. ¿Cuál fue la tasa de desempleo en el primer mes del primer trimestre de crecimiento negativo? ¿Y en el último mes del último trimestre de crecimiento negativo? ¿Cuánto aumentó la tasa de desempleo?
- b) ¿En qué recesión aumentó más la tasa de desempleo?

Invitamos al lector a visitar la página del libro www.pearson.es/blanchard, para los ejercicios de este capítulo.

▶ Lecturas complementarias

- Para comprender la macroeconomía, resulta especialmente útil mantenerse informado de lo que está ocurriendo en el mundo. La mejor manera de hacerlo es leer *The Economist* todas las semanas, tal vez no entera, pero sí al menos algunos artículos. Acostúmbrese a

dedicar al comienzo de cada semana un par de horas a leerla en la biblioteca o de vez en cuando a comprarlo: sale a la venta el viernes por la noche o el sábado por la mañana, dependiendo del país. Verá que esos 5 € serán los mejor gastados de toda la semana.

► Apéndice: ¿Dónde encontrar los datos?

Este apéndice ayudará al lector a encontrar los datos que busca, ya sea la inflación de Hungría del año pasado, el consumo del Reino Unido de 1959 o el desempleo de Irlanda de la década de 1980.

Para un rápido análisis de los datos actuales

- La mejor fuente de datos más recientes sobre la producción, el desempleo, la inflación, los tipos de cambio, los tipos de interés y las cotizaciones en bolsa de un gran número de países son las cuatro últimas páginas de *The Economist*, que se publica semanalmente (www.economist.com). Esta página web, como la mayoría de las que citamos a continuación, contiene tanto información gratuita como información a la que solo pueden acceder los suscriptores. La suscripción de 12 semanas a la versión web de *The Economist* permite acceder a todas las cifras y todos los artículos.
- Una buena fuente de datos recientes de la economía europea es *European Economy*, que es publicada por la Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea (DG ECFIN) en primavera y en otoño, y que contiene las principales previsiones económicas y, entre medias, las previsiones provisionales (http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/specpub_list12526.htm).

Datos de otros países

La OCDE (www.oecd.org) está integrada por casi todos los países ricos del mundo. Edita tres útiles publicaciones, todas ellas disponibles electrónicamente en la página web:

- La primera es el *Economic Outlook*, que se publica semestralmente. Además de describir cuestiones y tendencias macroeconómicas actuales, contiene un apéndice de datos de muchas variables macroeconómicas. Los datos normalmente se remontan a la década de 1980 y tienen una cobertura sistemática tanto desde el punto de vista temporal como desde el punto de vista geográfico. Existe una base de datos más completa en CD-ROM, que contiene las variables macroeconómicas más importantes de todos los países de la OCDE, que normalmente se remontan a la década de 1960. Los datos también pueden consultarse en la página web de la OCDE.
- La segunda es el *Employment Outlook*, que se publica anualmente. Centra más la atención en cuestiones y cifras del mercado de trabajo.

- De vez en cuando la OCDE reúne datos actuales y pasados, y publica *Historical Statistics*. Actualmente, el número más reciente es *Historical Statistics, 1970-2000*, publicado en 2001.
- La principal virtud de las publicaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI, situado en Washington, DC) radica en que abarcan la mayoría de los países del mundo (www.imf.org). Una publicación del FMI especialmente útil es *World Economic Development*, publicación semestral que describe las principales tendencias del mundo y de algunos países miembros. También pueden consultarse algunas series relacionadas con el Outlook en la página web del FMI (<http://www.imf.org/external/data.htm>).

Para más detalles sobre las economías europeas

- La Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea tiene una útil página web que ofrece información sobre las economías de los estados miembro, diversas previsiones económicas elaboradas en nombre de la Comisión y varias publicaciones sobre la situación económica de la UE (http://ec.europa.eu/economy_finance/index_en.htm).
- Para datos sobre casi todo, incluidos datos económicos, una valiosa fuente es la página web de Eurostat, que contiene diversas estadísticas, bases de datos y publicaciones, entre las que se encuentran *Europe in Figures* y *Principal European Economic Indicators*, ambas publicadas anualmente (<http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home/>).

Cuestiones macroeconómicas actuales

Existen algunas páginas web que ofrecen información y observaciones sobre las cuestiones macroeconómicas de actualidad. Además de la ya mencionada antes y publicada por *The Economist*, hay otras dos útiles direcciones:

- La página de Morgan Stanley, que contiene comentarios diarios sobre acontecimientos macroeconómicos (www.morganstanley.com/views/index.html).
- La página de Nouriel Roubini (www.rgemonitor.com), que ofrece una gran número de vínculos a artículos y debates sobre cuestiones macroeconómicas (mediante suscripción).