Perspectivas de las Economías de Europa y de los Estados Unidos

Informe de Alolies Schwietert de PROGNOS*

A. Perspectiva de la economía de Europa Occidental

En 1979 probablemente la economía de Europa Occidental logrará un crecimiento en su producto nacional bruto de 3 a 3.5%. El año entrante al contrario, la tasa de crecimiento disminuirá a 2 ó 2.5% en términos reales. En su evaluación subjetiva de la situación coyuntural analistas económicos profesionales están ahora más pesimistas que los empresarios, situación contraria a la que ocurría hace un año. Mientras que en los informes de los institutos de investigación económica no se excluye la posibilidad de una recesión, y se predice como mínimo una disminución en crecimiento, las encuestas entre los empresarios reflejan la opinión de que la producción seguirá en aumento. Basados en los datos sobre utilización de capacidad lograda este verano, en la existencia de un acervo importante de pedidos, y en niveles aceptables de nuevos pedidos, los empresarios parecen tener buenas razones para sus estimativos optimistas sobre las posibilidades de desarrollo a corto plazo. Sin embargo no hay contradicción entre los resultados de las encuestas empresariales y las predicciones de los institutos. Las opiniones de los empresarios están muy influenciadas por el buen comportamiento de la economía en el año anterior y tienen que ver con las perspectivas para los próximos 3 a 6 meses. Los analistas profesionales de la economía, por otra parte, en sus informes ponen mayor énfasis en los últimos meses y tratan también de predecir las consecuencias esperadas de la inflación y de la destrucción en poder de compra causada por nuevas transferencias de ingreso a favor de OPEP.

En la opinión de los analistas, ya es inevitable una disminución en la tasa de crecimiento, quedando solo por definir el grado de dicha disminución y el mo-

---

* PROGNOS, Centro Europeo para la Investigación Económica Aplicada, es un instituto privado de investigación dedicado a proyectar la situación de las economías en los países desarrollados, investigación de mercados, planeación urbana y regional y consultoría económica. Tiene sede en Basilea. También se dedica a análisis de problemas públicos como organización de sistemas de transportes y organización de sistemas administrativos públicos.

mento en que ocurrirá. Es posible por ejemplo que el impulso adicional creado por buenos precios mantenga su efectividad para ciertas áreas de inversión hasta el invierno. Pero la disminución básica de la tendencia de la economía de Europa Occidental del año entrante no se cambiará por este hecho.

Qué factores se deben tener en cuenta como causas de esta disminución básica?

Los principales cinco factores se discuten a continuación:

1. Comercio mundial

El volumen del comercio mundial, y por lo tanto la demanda global extranjera, crecerá en el año entrante en el mejor de los casos a 2 ó 3% en términos reales, después de un crecimiento de 6.5% a 7% este año. La principal razón para esto es la menor velocidad de expansión en los Estados Unidos, los problemas de balanzas de pagos de los países no petroleros, y los rezagos en el retorno de los ingresos de OPEP como demanda efectiva a la economía mundial. El límite superior de US$ 23.50 por barril para el precio de contratos ahora acordado dentro de OPEP causará, aún sin aumentos adicionales, un deterioro en el poder de compra de los países importadores de petróleo en 1980.

La comparación de los indicadores económicos de Europa Occidental y los Estados Unidos (ver gráfico) muestran claramente el adelanto de dos o tres trimestres que tiene la economía norteamericana desde 1976 con relación al ciclo europeo. Se notará que la economía norteamericana ya está definitivamente en una fase descendente. Otro factor para tener en cuenta es el hecho de que la economía japonesa, como se mostró en la última crisis, reacciona con mucha sensibilidad a la situación en Estados Unidos y por lo tanto se quedará significativamente corta de su meta de un aumento en el PNB de 6% en 1980. Finalmente, los países socialistas se han visto forzados debido a su falta de divisas a restringir el crecimiento de sus importaciones.

2. Política monetaria

La política monetaria y las políticas en materia de intereses continuarán siendo restrictivas en 1980 y seguirán reflejando la política de que la primera prioridad es reducir las tasas de inflación, y que la oferta monetaria y los intereses solo se harán más expansionistas una vez lograda esta meta.

3. Política fiscal

Fuera de los Estados Unidos y Canadá, todos los países industrializados han creado una situación de expansión de la demanda a través del presupuesto de la nación. Al contrario, recientemente no ha habido nuevos programas fiscales para estimular la economía. Si se toma alguna medida al respecto ahora, ésta no tendrá mucha influencia en 1980.

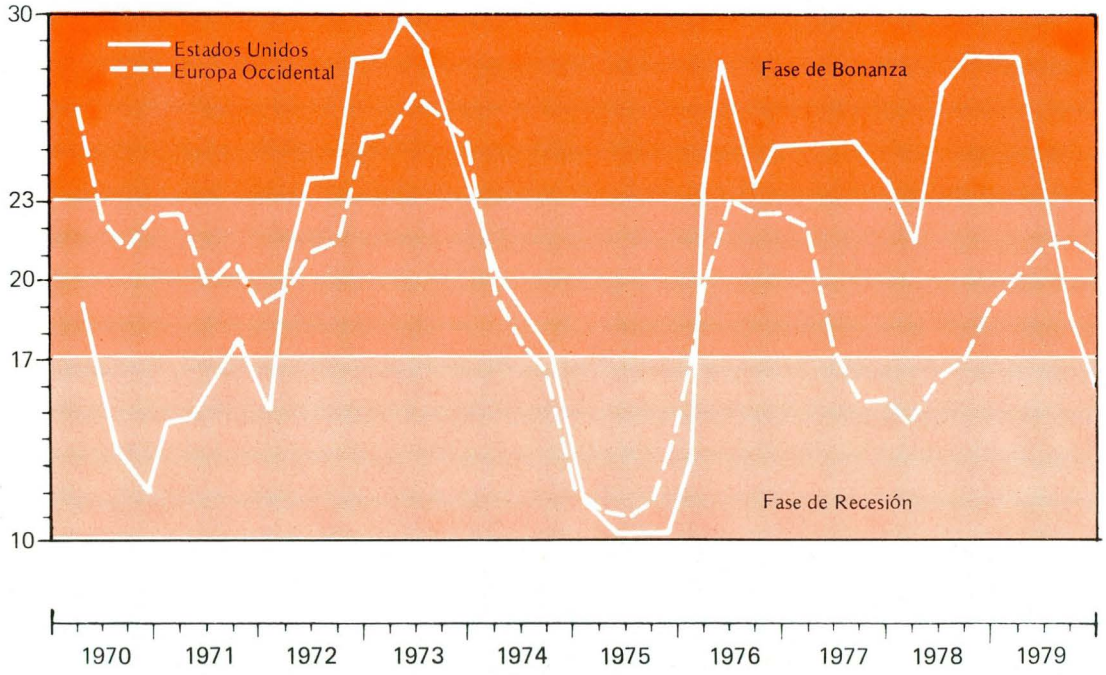
4. Demanda de los hogares

Los aumentos en precios que ocurrieron debido a los aumentos de precios en el petróleo y que todavía continúan sólo tendrán un impacto efectivo sobre los presupuestos familiares en el otoño e invierno de este año. Aún suponiendo que las negociaciones de salarios que se avecinan compensen plenamente el efecto inflacionario, se espera que la propensión a consumir va a disminuir debido a que los temores de mayor inflación generarán nuevamente incrementos en el ahorro.

5. Inversión privada

A diferencia de la situación en 1974-1975 la inversión privada está muy acti-

Estados Unidos y Europa Occidental
Indicadores de las condiciones cíclicas en la actividad económica



va, y esto hace más difícil que se caiga en una recesión. Pero el impulso a la inversión privada creado por nueva tecnología y el mejoramiento en utilidades no debe sobreestimarse. En efecto, dicho impulso sobre la economía es mucho menor en esta coyuntura que en otro momento de aumento en el ciclo de inversión. Es más, las utilidades excepcionales de las compañías petroleras, como en el caso de los ingresos de OPEP, no vuelven inmediatamente al mercado en toda su cuantía.

El grado de desconfianza de los inversionistas privados (y tal vez de los institucionales) respecto a la estabilidad de las principales monedas está demostrado por la bonanza de los precios de metales preciosos. Los precios récord logrados por el oro, platino y plata, que no reflejan un aumento en la demanda industrial por estos metales, no son un buen indicio.

B. Estados Unidos

La economía norteamericana necesita una recesión para evitar altas tasas de inflación. Esa es la opinión de los expertos y el marco de la todavía restrictiva política económica. Desde el punto de vista estadístico una recesión, que se define como una disminución en producción en dos trimestres sucesivos, probablemente ya ha ocurrido durante el segundo y tercer trimestre de este año. Para los próximos dos trimestres las empresas dedicadas a proyecciones económicas preven un estancamiento y posteriormente una pequeña recuperación. Para el promedio de los años 1979 y 1980 estos desarrollos llevarán a que el PNB crezca alrededor del 1.5% al año.

1. Gobierno

Para la administración Carter, este desarrollo cíclico, con su leve fase de recesión, será bastante indeseable debido a su carácter de estagflación. Las empresas, que todavía tienen bastante liquidez, ya están pensando en la fase de recuperación y prefieren producir para inventarios en lugar de bajar precios. La consecuencia de este comportamiento será que el Gobierno soltará su política restrictiva demasiado tarde y perdera por lo tanto la oportunidad de fomentar la recuperación en el momento adecuado.

2. Banco Central

La política de intereses del nuevo director de la reserva federal, el señor Paul A. Volcker, confirma esta política más estricta. Pero con una tasa de inflación de 10%, aún una tasa de redescuento de 10.5% tiene en realidad poco efecto restrictivo. Por otra parte el crecimiento de la oferta monetaria se ha acelerado desde abril.

3. Precios y salarios

Después de que se hayan absorbido los aumentos de los precios de alimentos y el primer aumento de los precios del petróleo, la tasa de inflación se determinará principalmente por aumentos en los costos unitarios del factor trabajo. La inflación aumentará menos pero probablemente seguirá a 10% por encima del nivel del año pasado durante este invierno.

4. Ingreso y consumo

La tasa de rotación del comercio al detal que ha reflejado una situación de receso recientemente ya está mostrando un cambio en el comportamiento de los consumidores. Los ingresos reales y el consumo privado probablemente aumentará poco en los próximos meses.

5. Inversión

En 1979 la disminución en la construcción de vivienda se estima en 7% en términos reales. Por otra parte la inversión en equipo y fábrica seguirá aumentando a un nivel de 6 a 7% en 1979.

6. Mercado de Trabajo

El punto de inflexión del mercado de trabajo ya ocurrió y la tasa de desempleo comienza a aumentar del nivel de 5.6% en junio a más de 6.5% el año entrante.

7. Comercio exterior

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos probablemente disminuirá debido a que la demanda por importaciones probablemente se estancará durante los próximos 6 meses, mientras que las exportaciones aumentarán entre 3 y 4% en la primera parte del año entrante.