

Fecha <b>09.12.2008</b>	Sección <b>Primera-Nacional</b>	Página <b>4</b>
----------------------------	------------------------------------	--------------------

## LEO ZUCKERMANN JUEGOS DE PODER

leo.zuckermann@cide.edu



# *EU: el gobierno sustituye a los privados*

**A** continuación presento la segunda parte de la conversación que tuve con **Raúl Feliz** sobre la situación económica en Estados Unidos y en México. **Feliz** es profesor del CIDE y uno de los macroeconomistas más serios de este país. En la primera parte de la entrevista hablamos de lo complicado que se veía el panorama en el vecino del norte que llevará a las políticas monetaria y fiscal de generar inflación para rescatar a la economía. **Feliz** me dijo que en cuatro meses la base monetaria de Estados Unidos ha pasado de cerca de 800 mil millones de dólares a 2.4 billones de dólares. “Y vamos a ver duplicar la base monetaria otra vez el año que entra. Va a ser una expansión monetaria monstruosa para tratar evitar caer en la deflación”.

**LZ:** Esto equivaldría a 50% del PIB de EU...

**RF:** Así es.

**LZ:** ¿El hecho de que haya inflación y se reactive la economía sería una buena noticia?

**RF:** Excelente noticia. Aparte de esta política monetaria vendrá una expansión fiscal también monstruosa. Desafortunadamente la experiencia histórica dice que no es tan efectiva, pero el equipo de **Obama** ya está trabajando un paquete entre 700 mil millones y un billón de dólares.

**LZ:** Eso es deuda.

**RF:** El déficit público de EU se va a mover a 10-12% del PIB.

**LZ:** Es lo que tuvimos en México en 1982...

**RF:** Correcto.

**LZ:** ¿Y la gente va a estar dispuestos a financiarlos?

**RF:** Desde luego porque lo que estamos viendo es una sustitución de demanda privada por demanda pública. La demanda privada está en pánico y luchando por la supervivencia individual. Esto genera una paradoja. Lo que les conviene a cada uno de los individuos para sobrevivir acaba dañando a la colectividad, porque lo que se requiere es agregar demanda no reducir demanda. Como el sector privado trata de desendeudarse, esto significa reducir gasto, volverte más delgado, funcionar con menos, pero eso tiene a nivel macroeconómico consecuencias desastrosas porque qui-

Continúa en siguiente hoja



Página 1 de 2  
\$ 12600.00  
Tam: 315 cm2  
OSANCHEZ

Fecha <b>09.12.2008</b>	Sección <b>Primera-Nacional</b>	Página <b>4</b>
----------------------------	------------------------------------	--------------------

ta demanda cuando más se necesita. Y el único agente que puede sustituir al privado en la tarea de agregar demanda es el sector público. Yo creo que la suma de las dos cosas, la expansión monetaria y el gasto fiscal, puede ser suficiente para que la economía norteamericana a final del año 2009 y principios de 2010 entre en una dinámica que nos permita decir que los riesgos de la recesión quedaron atrás sin que estemos nosotros pronosticando que regresan los buenos tiempos.

**LZ:** ¿Crecimiento moderado?

**RF:** Nosotros estamos pronosticando -0.5% para 2009 en Estados Unidos y un crecimiento del orden de 1.6 a 1.7% a 2010 y, hacia adelante, crecimientos del orden de 2 a 2.5% por diez años, o hasta que aparezca algo que cambie las condiciones estructurales del crecimiento.

**LZ:** ¿Una revolución tipo la de internet?

**RF:** Algo que por su naturaleza no podemos pronosticar.

**LZ:** Lo que se dice en EU es buscar tecnologías sustitutas a las energías de fuentes fósiles...

**RF:** Parte del dinero que propone **Obama** va a ir a este esfuerzo de reconversión energética. Una transición hacia nuevas tecnologías. Van a poner dinero público en ese tipo de proyectos que, aunque no tienen un rendimiento inmediato, crean demanda, como fue la construcción de las pirámides en Egipto o llevar al hombre a la Luna, y a la larga incluso pueden tener consecuencias positivas tecnológicas.

Mañana presentaré la tercera parte de la entrevista con **Raúl Feliz** donde comenzamos a hablar de la situación económica en México.