

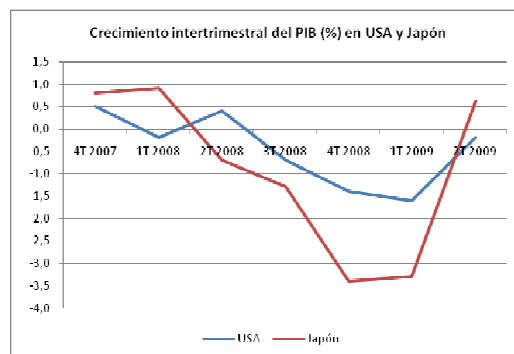
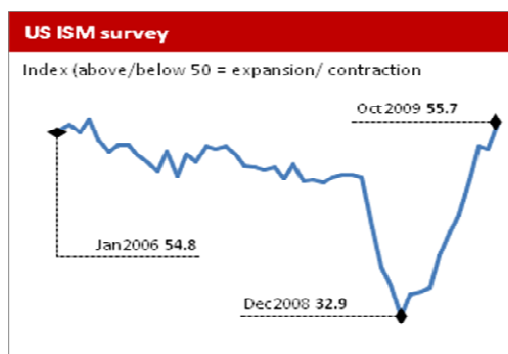
EL FIN DE LA RECESION EN EL CONTEXTO INTERNACIONAL: EL CAMBIO DE TENDENCIA EN EL CICLO MUNDIAL.

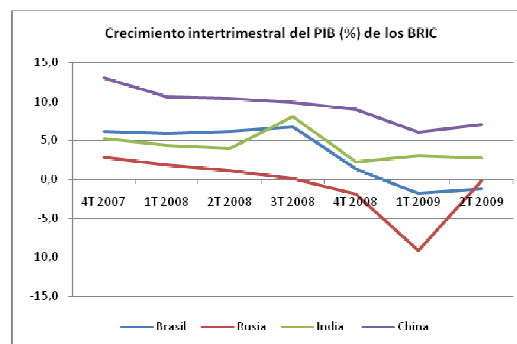
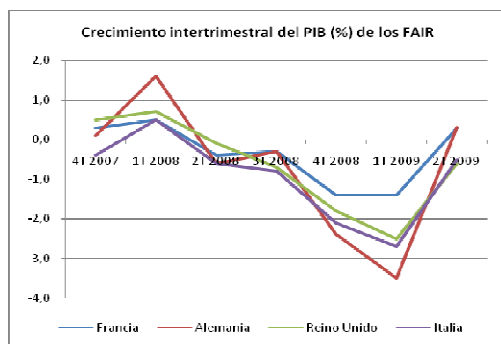
La crisis de la economía española tiene 2 parámetros de obligada referencia, la crisis internacional y las propias causas endógenas del modelo económico español. Es por ello que es preciso, si se quiere explicar en particular los orígenes de la crisis, el punto de inflexión y la salida de la misma, deberemos en primer lugar enmarcarla en la propia crisis internacional para en momentos posteriores acometer la situación española en su contexto específico y diferencial. Empezamos pues, el 9 de agosto del 2007, el banco francés BNP Paribas suspendió la retirada de dinero de 3 de sus fondos, había estallado la primera gran crisis financiera del siglo XXI.

De manera sumaria podemos describir los acontecimientos en los siguientes términos, el estallido de la burbuja inmobiliaria norteamericana, larvada desde el 2005 y con plena escenificación en el 2008, comparable a lo que sucedió en Japón a finales de los años 80; la sucesión de pánicos bancarios de alguna forma como los que se dieron en los años 30, si bien ahora los principales afectados son los bancos de inversión y sus figuras afines y no la banca comercial; con posterioridad la interrupción de los flujos de capital internacionales, localizan todo ello a finales del 2008 y durante el primer semestre del 2009 el ojo del huracán de la crisis económica internacional.

Todos los indicadores de análisis económico y en particular el PIB, el nivel de paro, y la evolución de los precios, tomados como los tres referentes básicos, han apuntado peligrosamente hacia una crisis en términos de lo que no se había conocido en las economías desarrolladas desde la gran depresión del 29. Sin embargo las últimas referencias de este final de año 2009 nos dicen lo contrario respecto del contexto internacional y ello al menos por 3 razones. En primer lugar los indicadores del ciclo marcan una claro cambio de tendencia en la economía, hemos dejado la situación de suelo, valle, en la demanda efectiva y consecuentemente en la producción mundial, en segundo lugar, la crisis no parece que haya producido daños colaterales graves en el comercio mundial y en tercer lugar tampoco podríamos decir que la crisis internacional ha destruido de forma sustancial el tejido productivo nacional preexistente este cambio de tendencia se hace si en un

Las imágenes de los siguientes gráficos al recoger los siguientes indicadores económicos del mes de octubre así nos lo dicen de forma convergente y más que convincente.





Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del ISM, OCDE, Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística, US Embassy of India y National Bureau of Statistics of China.

Quizás merece la pena retomar las reflexiones del profesor Kindleberger que en el ya lejano 1973 daba una explicación a la depresión del 29, por qué fue tan amplia, tan profunda y tan larga, en los términos de que el sistema internacional se había hecho tan inestable por la incapacidad británica y la falta de criterio norteamericana para asumir la responsabilidad de estabilizarlo desarrollando 5 funciones:

1. Mantener un mercado relativamente abierto para los bienes con problemas.
2. Proporcionar prestamos a largo plazo cíclicos o por lo menos estables,
3. Actuar como prestamista de última estancia por medio del descuento de otras formas, proporcionando liquidez en las crisis financieras.
4. Asegurar la coordinación de políticas macroeconómicas
5. Estructurar un sistema relativamente estable de cambios.

Creía él, que estas funciones debían ser organizadas y llevadas a cabo por un único país que asumiese la responsabilidad del sistema.

Traducido a la historia actual de la crisis internacional observamos que ello es precisamente lo que se ha hecho, y se ha hecho recorriendo los 5 puntos planteados. La diferencia sustancial esta en que sin negar el indiscutible e incuestionable liderazgo de EEUU, el mismo se ha enmarcado en un contexto de acuerdo que cristaliza en las diferentes reuniones el G20 el cual sin ir mas lejos ha tenido su última sesión el sábado día 7 de noviembre en el Reino Unido (Ciudad?).

Leopoldo Pons.

Decano.