



Crisis económica mundial y sus lecciones

■ **LO QUE** en algún momento parecía ser una nueva gran depresión de la economía mundial, terminó siendo una recesión fuerte. Y al disiparse la amenaza de una catástrofe, murieron también las profecías de quienes creyeron ver, o quisieron ver, el fin del capitalismo. El principal efecto de la crisis fue la pérdida de riqueza de familias y empresas en Estados Unidos y otros países del mundo desarrollado y también la pérdida de empleos y flujos de ingresos de millones de personas en todo el mundo. Nada como para tomarlo a la ligera, pero nada que el mundo no haya visto varias veces antes y con seguridad verá muchas veces en el futuro.

Se han escritos miles de millones de pa-

labras para intentar explicar las causas y los orígenes de la crisis y no abundaremos en ello. Aunque parezca prematuro sacar hoy día lecciones muy definitivas, al menos el intento de hacerlo tiene el mérito de decir las cosas antes que miles de analistas las hayan repetido en todo el mundo. A mi juicio, las principales lecciones, que a veces no son más que confirmaciones, son:

labras para intentar explicar las causas y los orígenes de la crisis y no abundaremos en ello. Aunque parezca prematuro sacar hoy día lecciones muy definitivas, al menos el intento de hacerlo tiene el mérito de decir las cosas antes que miles de analistas las hayan repetido en todo el mundo. A mi juicio, las principales lecciones, que a veces no son más que confirmaciones, son:

apreciación en cuanto a la efectividad de las distintas políticas, es cosa de leer a Krugman, lo cierto es que se han usado ampliamente tanto políticas fiscales como monetarias. Si algunos creen ver en la respuesta de política económica un tributo a Keynes, dado el masivo uso de programas de gasto fiscal para ir en ayuda del sector financiero e incluso los consumidores, deben reconocer que en las políticas del Fed hay también un tributo a Friedman, pues lo que se está haciendo hoy día es proveer toda la liquidez que el mercado demanda, justamente lo contrario a lo que se hizo en la crisis de los años treinta y que Friedman criticó tan duramente y se convirtió en la base de sus estudios sobre fenómenos monetarios que le llevaron a convertirse en uno de los economistas más influyentes de la historia. Paradojalmente, en medio de la que pareció en algún momento podía ser una crisis brutal del capitalismo, las enseñanzas de Friedman han salido fortalecidas y se están aplicando en todo el mundo.

Nuevo equilibrio económico mundial. La crisis ha logrado lo que los políticos y los organismos internacionales han soñado por muchos años sin lograr éxito alguno: un nuevo equilibrio de fuerzas. China es hoy la tercera economía del mundo y pronto pasará a ser la segunda. Brasil ha surgido como uno de los países que mejor ha enfrentado la crisis. Algunas economías emergentes han soportado la crisis mucho mejor que las economías desarrolladas. ¿Cuáles? Fundamentalmente las que han seguido buenas políticas económicas y exhiben disciplina fiscal. ¡Por fin los países emergentes que se portan bien perciben los beneficios de hacerlo!

Subdirector Instituto Libertad y Desarrollo

Algunas economías emergentes han soportado la crisis mucho mejor que las economías desarrolladas. ¿Cuáles? Fundamentalmente las que han seguido buenas políticas económicas y exhiben disciplina fiscal

labras para intentar explicar las causas y los orígenes de la crisis y no abundaremos en ello. Aunque parezca prematuro sacar hoy día lecciones muy definitivas, al menos el intento de hacerlo tiene el mérito de decir las cosas antes que miles de analistas las hayan repetido en todo el mundo. A mi juicio, las principales lecciones, que a veces no son más que confirmaciones, son:

El Estado y La Confianza. Aún en las economías más libres y con un rol preponderante del sector privado los Estados proporcionan a los sistemas económicos y en particular al sistema financiero, la base de confianza y respaldo que éstos por su naturaleza requieren. Esta no es una cuestión ideológica de más o

se repitió en las principales economías del mundo y al menos a primera vista pareciera que la existencia del Banco Central Europeo colaboró con la tarea, al eliminar muchos costos de transacción e información entre algunas de las economías más desarrolladas del mundo. Por primera vez se agregaron nuevos actores a esta trama y puede decirse que los conductores de la economía china han aprobado con distinción.

Lo interesante esta vez fue que la combinación de políticas fiscales y monetarias que se han utilizado revela que se ha echado mano a todo el instrumental de teoría económica que está disponible. Desde ese punto de vista, aunque persisten las diferencias de