


VISION UNIVERSITARIA

¿Qué nos dice la teoría sobre la crisis económica actual?

La crisis económica contemporánea se ha visto reflejada sobre todo en los altos niveles de desempleo, el estancamiento de la producción y su incuestionable relación con el quebrantado nivel de vida de la población, pero ha puesto de manifiesto, además, una honda crisis en la teoría económica.

En términos generales, podemos hablar de dos grandes grupos en los que se fragmenta la política económica: la política fiscal y la política monetaria; la primera, orientada a la política de ingresos y gastos del Estado; mientras que la segunda se ocupa de los agregados monetarios, el tipo de cambio y tasas de interés, esencialmente.

La política fiscal de tipo discrecional se ha encontrado con diversos tropiezos a nivel teórico. El modelo Mundell-Fleming mostró que en una economía pequeña y abierta al comercio internacional, con tipo de cambio flexible y libre movilidad de capitales, la política fiscal es inefectiva, ya que no logra elevar el nivel de producto y con ello el empleo.

El teorema de equivalencia ricardiana demostró que en una visión de largo plazo, la política fiscal a través de la emisión de deuda es inefectiva al intentar modificar el nivel de producto, ya que los agentes descuentan en el presente los aumentos impositivos futuros. El proceso de monetización del déficit es ciertamente inflacionario, e incluso cabe la posibilidad de que engendre un proceso de inflación inercial mediante éste.

Los resultados anteriores, aunados a otros, derivaron hacia la sustitución de la política fiscal del tipo discrecional, por el uso de reglas fiscales que pretenden ayudar a mejorar la credibilidad y transparencia de las autoridades fiscales de cada país y, con ello, evidentemente el llamado riesgo país, una variable determinante para los inversionistas.

Una vez derogada la política fiscal discrecional como una herramienta de política económica que puede ayudar a suavizar los ciclos económicos, la hegemonía de la política monetaria salió a relucir en la teoría económica. El nuevo consenso macroeconómico dicta las decisiones de política económica que se siguen a nivel internacional.

En este consenso entre la nueva economía clásica y la nueva economía keynesiana, la política monetaria tiene el objetivo de controlar los procesos inflacionarios y deflacionarios, además



de procurar que la producción se encuentre lo más próxima posible al producto potencial.

Cuando la economía permanece en una etapa recesiva, caracterizada por un producto efectivo menor que el producto potencial y deflacionario, según este nuevo consenso, la banca central debe poner en marcha políticas de reducción de tasa de interés, para incentivar la economía a un mayor nivel de inversión y de crédito, tanto para el consumo como para la inversión productiva, para así salir del estancamiento y librarse de la deflación.

En el caso contrario, cuando la economía se enfrenta a una fase expansiva con procesos inflacionarios, la autoridad monetaria central debe encaminar su política hacia el alza en tasas de interés, con lo cual reprima el proceso inflacionario y lleve a la economía hacia su alcance potencial.

Sin lugar a dudas, las autoridades monetarias centrales de cada región han aplicado una reducción en sus tasas de interés, las cuales, en términos reales, están muy cercanas a cero. Desafortunadamente, la recuperación económica se vislumbra aún muy lejana, y la hegemonía de la política monetaria ha sido puesta en duda tanto en la práctica como en la teoría, debido a sus escasos efectos sobre la producción. Dentro del modelo teórico, la política monetaria ya no tiene margen de acción, ya que la tasa de interés no puede bajar más.

Recientemente, en materia de política económica, en el nuevo consenso macroeconómico, se ha propuesto el resurgimiento de la política fiscal discrecional para buscar una salida más rápida y sostenida de la recesión mundial, pero el gran problema que enfrenta son los altos niveles de endeudamiento que ya afrontan muchas de las economías de la zona euro.

La crisis económica se percibe en los datos alarmantes de desempleo, los bajos índices de crecimiento y el consecuente empobrecimiento de la población, pero también en el margen de acción que se tiene en la ciencia económica como herramienta teórica que nos permite explicar, predecir y controlar los fenómenos económicos que padecemos día con día.

Elaborado por Mtro. Cristhian Villegas Herrera, candidato a doctor en Ciencias Económicas y profesor de la EBC, campus Reforma. Mail: c.villegas001@ebc.edu.mx

SOCIEDADES DE INVERSIÓN								
FONDOS DE INVERSIÓN DISCRECIONAL								
Instrumento	Administradora	Último	Anterior	Variación	Var. %	Var. % sem.	Var. % mens.	
ALTERNA A	ACTINVER	3.357015	3.356122	0.0009	0.027	0.063	0.329	
ALTERNA B-1	ACTINVER	2.903965	2.903393	0.0006	0.020	0.028	0.129	
ALTERNA B-2	ACTINVER	3.061095	3.06044	0.0007	0.021	0.036	0.177	
ALTERNA F-2	ACTINVER	3.170882	3.170159	0.0007	0.023	0.044	0.219	
ALTERNA M-1	ACTINVER	3.057613	3.056998	0.0006	0.020	0.030	0.140	
ALTERNA M-2	ACTINVER	3.137105	3.136424	0.0007	0.022	0.038	0.188	
GBMV2 A	GBMOPE	23.818439	23.882555	-0.0641	-0.268	-0.485	-0.102	
GBMV2 B	GBMOPE	23.819276	23.883394	-0.0641	-0.268	-0.485	-0.102	
MAYA A	ACTINVER	29.318783	29.288499	0.0303	0.103	0.531	-1.403	
VALMX17 BOCF	OVALMEX	1.691514	1.690238	0.0013	0.075	0.006	-0.103	
VALMX17 BOFI	OVALMEX	1.968044	1.966585	0.0015	0.074	0.000	-0.139	
VALMX17 B1FI	OVALMEX	1.591429	1.590286	0.0011	0.072	-0.012	-0.207	
VALMX17 B2CF	OVALMEX	1.651646	1.650435	0.0012	0.073	-0.004	-0.162	
VALMX17 B2NC	OVALMEX	1.589497	1.588332	0.0012	0.073	-0.004	-0.162	
GBMM3 A	GBMOPE	6.471837	6.471121	0.0007	0.011	0.048	0.265	
INBUREX A	OPERINBUR	23.688013	23.679416	0.0086	0.036	0.092	0.119	
INBUREX B	OPERINBUR	23.688019	23.679422	0.0086	0.036	0.092	0.119	
INTERS1 A	SINTER	26.267818	26.209363	0.0585	0.223	0.244	-0.422	
INTERS1 B1	SINTER	18.533928	18.494829	0.0391	0.211	0.186	-0.756	
INTERS1 B2	SINTER	20.381179	20.337669	0.0435	0.214	0.199	-0.683	
VALMX16 BOCF	OVALMEX	40.307316	40.297476	0.0098	0.024	0.081	0.210	
VALMX16 B1CF	OVALMEX	39.588186	39.579349	0.0088	0.022	0.070	0.149	
VALMX16 B1FI	OVALMEX	37.665007	37.657219	0.0078	0.021	0.062	0.102	
VALMX16 B1NC	OVALMEX	38.606913	38.598296	0.0086	0.022	0.070	0.149	
VALMX16 B2FI	OVALMEX	39.266092	39.257946	0.0081	0.021	0.062	0.104	
ACTICRE A	ACTINVER	24.16468	24.158072	0.0066	0.027	-0.641	1.226	
ACTICRE B	ACTINVER	22.279816	22.275491	0.0043	0.019	-0.680	0.994	
ACTIVCR A	ACTINVER	0.611611	0.611519	0.0001	0.015	0.028	-0.077	
ACTIVCR B-1	ACTINVER	0.544973	0.544932	0.0000	0.008	-0.010	-0.299	
ACTIVCR B-2	ACTINVER	0.552297	0.552254	0.0000	0.008	-0.009	-0.290	
ACTIVCR F-1	ACTINVER	0.550216	0.550175	0.0000	0.007	-0.010	-0.297	
ACTIVCR F-2	ACTINVER	0.553044	0.553001	0.0000	0.008	-0.008	-0.288	
ACTIVCR M-1	ACTINVER	0.553995	0.553952	0.0000	0.008	-0.009	-0.290	
ACTIVCR M-2	ACTINVER	0.555335	0.55529	0.0000	0.008	-0.007	-0.280	
ACTIVPA A	ACTINVER	1.015326	1.015112	0.0002	0.021	0.031	0.237	
ACTIVPA B-1	ACTINVER	0.915052	0.91492	0.0001	0.014	-0.002	0.044	
ACTIVPA B-2	ACTINVER	0.930765	0.930628	0.0001	0.015	-0.001	0.053	
ACTIVPA F-1	ACTINVER	0.927487	0.927353	0.0001	0.014	-0.002	0.046	
ACTIVPA F-2	ACTINVER	0.932209	0.932071	0.0001	0.015	0.000	0.055	
ACTIVPA M-1	ACTINVER	0.933454	0.933317	0.0001	0.015	-0.001	0.053	
ACTIVPA M-2	ACTINVER	0.936221	0.93608	0.0001	0.015	0.001	0.062	
APOLO10 A	ACTINVER	1.616169	1.616298	-0.0001	-0.008	-0.040	-0.234	
DINSTE1 B1	GESANTAMEX	1.611991	1.611821	0.0002	0.011	0.039	-0.101	
FONIBUR B	OPERINBUR	257.992904	257.113736	0.8792	0.342	0.767	-0.335	
GBMAAA A	GBMOPE	2.736798	2.739925	-0.0031	-0.114	-0.035	-2.602	
GBMCRE A	GBMOPE	5.8323	5.847658	-0.0154	-0.263	-0.382	-0.670	
GBMDIV2 A	GBMOPE	1.256789	1.258107	-0.0013	-0.105	-0.087	0.012	
GBMF3 A	GBMOPE	4.894632	4.894365	0.0003	0.005	0.034	0.211	
GBMPAT A	GBMOPE	1.786192	1.786119	0.0008	0.044	0.065	0.131	
HSBC-40 A	OPEHSBC	1.145344	1.145284	0.0001	0.005	0.063	0.150	
HSBC-50 A	OPEHSBC	1.173313	1.17258	0.0007	0.063	0.199	-0.809	
HSBC-60 A	OPEHSBC	1.20531	1.20382	0.0015	0.124	0.305	-1.127	
HSBC-70 A	OPEHSBC	1.199519	1.198323	0.0012	0.100	0.307	-1.129	
HSBC-80 A	OPEHSBC	1.205568	1.204218	0.0013	0.112	0.357	-1.080	
HSBCJUB A	OPEHSBC	1.151876	1.151789	0.0001	0.007	0.032	0.248	
IBUPLUS A	OPERINBUR	32.548681	32.462043	0.0866	0.267	0.581	-0.545	
IBUPLUS								