

Bernardo Acosta
Juan Fernando Carpio
Pablo Lucio Paredes
Sebastian Oleas
Pedro Romero

Apuntes sobre el mundo actual: Europa, China, EEUU

Pablo Lucio Paredes -
pabloluc@uio.satnet.net

Con el apoyo de Domenicka Velarde, estudiante de la USFQ

En este corto espacio, intentaremos ponernos al día en lo más relevante de la economía mundial, lo que pasa en Europa, China y EEUU, luego de haber revisado algunos conceptos alrededor de las discusiones generales de política económica. Todo esto es importante porque EEUU es la economía más grande del mundo, China la que más empuja y Europa la que más dudas genera (hay otros focos como América Latina o el Medio Oriente que dejaremos de lado).

1) GRANDES TEMAS CONCEPTUALES

A - Las visiones en el mundo

Imaginemos la siguiente situación (probablemente no tan imaginaria). El Presidente de unos de los países en crisis debe tomar decisiones, todas difíciles y duras. Y dada la complejidad de los temas, llama a dos grupos de grandes especialistas internacionales, unos de la corriente liberal, otros de la línea keynesiana. Llegan los primeros:

-Liberales. La solución inevitable, estimado Presidente, es pinchar la burbuja de precios, deudas, salarios, valores de las acciones etc... que se ha generado por un intervencionismo fallido de los Bancos Centrales inundando la economía de dinero y con tasas de interés artificialmente bajas, lo cual distorsiona completamente las decisiones de las personas y empresas. Y luego hay que poner en marcha un sistema que impida, o al menos limite, esa capacidad de manipulación monetaria.

-Gobierno. Pero esto generaría desempleo, quiebre de empresas, problemas sociales.

-Liberales. Ningún camino es fácil, pero esta solución genera una capacidad de crecer nuevamente de manera sana. Habrá desempleo en las áreas infladas por políticas monetarias erradas como la construcción o el automotriz, pero en cambio volverán a florecer otras actividades, el turismo por ejemplo en su país, y lo mismo con las empresas. ¿Quebrarán esas empresas y se perderán los empleos? No necesariamente, otros inversionistas locales o externos pueden adquirirlas y darles empuje nuevamente, obviamente perderían los dueños de esas empresas pero así debe ser en un sistema de mercado. Un caso es el de los bancos, que deben ser sometidos a esa mecánica y disciplina.

-Gobierno. Pero esas empresas pueden ser adquiridas por inversionistas externos y a precio de reglo. Y además hay el problema del conjunto de las deudas ¿quién las asumiría, quién ganaría o perdería?

-Liberales. Sin duda hay empresarios externos que se aprovecharán, pero probablemente mantenen-

drían una buena parte del empleo y la producción con una tendencia positiva hacia el mediano plazo. La pregunta es ¿es importante producir y dar empleo, o lo importante es la nacionalidad del propietario? En cuanto a las deudas, este es un proceso que debe quedar en manos de los involucrados, deudores y acreedores, que deben negociar directamente o mediante el sistema jurídico. Pero es esencial que la economía en conjunto registre las deudas al valor que realmente tienen, sin engañarse.

-Gobierno. Muchas gracias ... y aquí vienen los otros

-Keynesianos. Ojalá usted no se deje manipular por los liberales que acaban de salir, los principios que ellos plantean están totalmente errados, ¿qué sentido tiene menos empuje monetario y fiscal por parte de los gobiernos en el momento de crisis, cuando justamente es la falta de empuje privado lo que frena a la economía? Lo único que se logra es un círculo vicioso menos gasto, más recesión, menos gasto.

-Gobierno. Tiene lógica, pero ¿entonces? Si estamos claros que nos hemos excedido en muchas cosas ¿ahora debemos que excedernos aun más?

-Keynesianos. Sin duda los excesos deben ser corregidos, pero parte del proceso es crecer, lo cual solo se logra con menores tasas de interés, más creación monetaria de los Bancos Centrales y mayor déficit fiscal financiado con deuda. Si la economía crece, de esta manera las empresas y el trabajo se reactivan, lo cual genera más ingresos tributarios, mejora el perfil fiscal, y al mismo tiempo la relación deuda/ PIB disminuye.

-Gobierno. Muchas gracias ...

Esta pequeña conversación refleja el debate entre keynesianos y liberales, el mismo del pasado presente y futuro. El mismo en Europa o los EEUU. Así es la economía. No hay visiones únicas cuando se trata de políticas económicas básicas. Sobre una base ideológica y real, mi interpretación es que sin duda la posición liberal es la adecuada (con todos sus defectos y las dificultades sociales y políticas inevitables en cualquier solución).

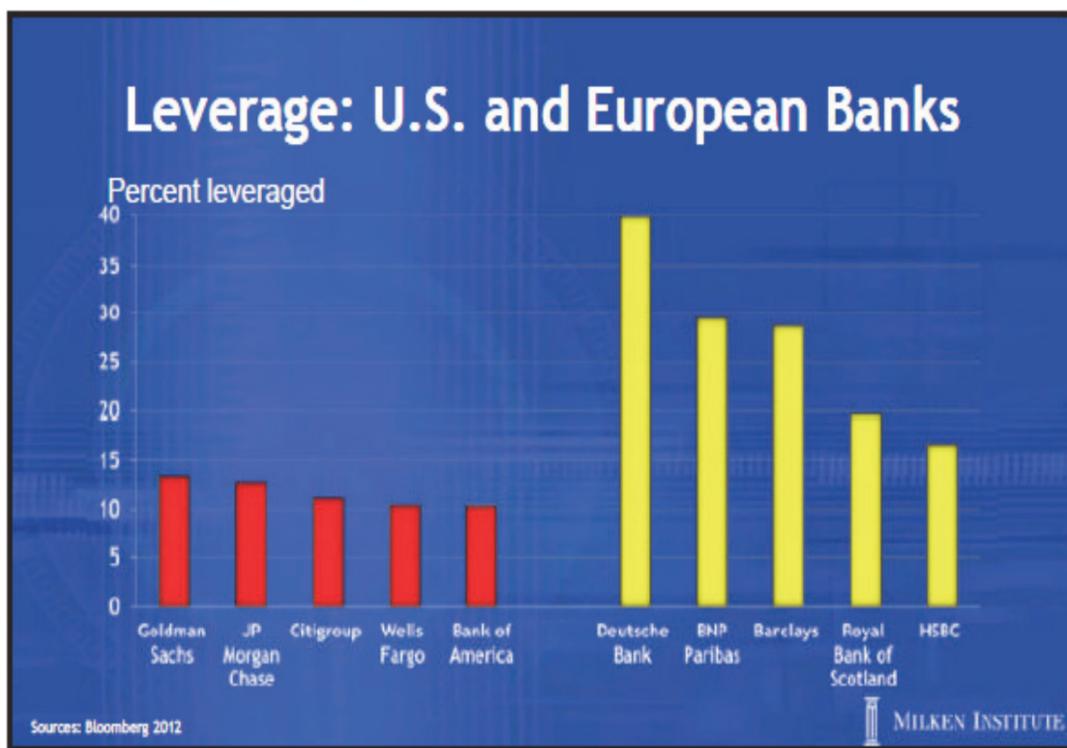
Juan Ramón Rallo

Frecuentemente oímos que el gasto público es esencial para impulsar el crecimiento económico, sobre todo en época de recesión. Si el sector privado no tira del carro, es decir, si el sector privado no gasta al mismo ritmo al que lo hacía antes, será menester que el Estado ocupe su lugar ... Es menester recordar qué cabe entender por creación de riqueza ... alguien lo hace cuando produce los bienes y servicios que en cada momento del tiempo son más urgentemente demandados por los consumidores. Los precios son el principal indicio que sugiere la existencia de beneficios potenciales a explotar y que la consecución de esos beneficios es la primera línea de flotación a superar. ¿La segunda? Que esos beneficios sean lo suficientemente cuantiosos como para compensar el tiempo que ha costado obtenerlos: es decir, los beneficios han de bastar para remunerar a los rentistas (que no son vampiros) por diferir su consumo y asumir riesgos...

... ¿qué sucede en una depresión? Pues que el sector privado, el encargado de llevar la batuta de la inversión, deja de invertir en masa. ¿Y por qué? Podríamos resumirlo en dos motivos: o porque no sabe dónde o porque no puede invertir ... ¿Puede el Estado aportar una solución a estos dos problemas?

Al primero es evidente que no. Si en circunstancias normales el Estado tiene enormes deficiencias de información frente al sector privado, en circunstancias excepcionales esas deficiencias sólo se agravan ... En cuanto al segundo problema, en apariencia el gasto público sí puede aportar una solución... pero sólo en apariencia. El supuesto razonamiento es simple: como el sector privado no es capaz de endeudarse para invertir en proyectos rentables, que lo

GRÁFICO 1 APALANCAMIENTO DE LA BANCA



haga el sector público en su lugar; al cabo, el Estado tiene un mayor músculo financiero para captar capital incluso en momentos de penuria. Sin embargo, recordemos que si el sector privado no puede endeudarse es porque ya acumula un exceso de deuda con respecto a la riqueza que es capaz de crear para amortizarla (situación de insolvencia o cercana a la insolvencia). ¿Y con qué amortiza el Estado su deuda? Pues con los impuestos futuros del sector privado: más deuda pública equivale a una mayor deuda privada de carácter fiscal ... El efecto neto de esta política es claramente calamitoso: el sector público dilapida el escaso capital que consigue captar y ahoga todavía más la financiación del sector privado, el único eventualmente capaz de tejer planes de negocio generadores de riqueza....

B- El problema del sistema financiero

Una guía interesante es Huerta de Soto: "... en 1609 se crea el Banco de Ámsterdam después de una etapa de gran confusión monetaria y ejercicio fraudulento de la actividad bancaria ... la principal peculiaridad del banco es que se basó en el cumplimiento estricto de los principios universales del derecho en relación con los depósitos, con la obligación para el banco depositario de mantener en todo momento un coeficiente de caja del 100% en relación a los depósitos a la vista ... dice Adam Smith: "en Amsterdam no hay dogma de fe mejor establecido que el que por cada florín que circula como dinero bancario, se encuentra un florín en oro o en plata que le corresponde en el tesoro del banco" El Banco de Inglaterra se crea originariamente en 1694 tomando como modelo el Banco de Ámsterdam, pero no se creó con las mismas garantías legales de custodia y respaldo, sino que tuvo como objetivo primordial ayudar a la financiación del gasto público....".

Está claro, el sistema bancario moderno tiene enormes incentivos perversos. Uno de ellos es la innovación bancaria que puede ser muy criticada, el mismo Huerta de Soto: "...En el ámbito financiero las innovaciones pueden considerarse positivas cuando se refieren a la introducción de nuevos equipos, canales de distribución etc. Pero cuando tales innovaciones afectan directamente al papel que cumplen los principios esenciales de derecho, las mismas tenderán a producir un grave daño social. Es por tanto un sarcasmo denominar innovación financiera a lo que, en última instancia, no pretende sino sortear los principios generales del derecho ... Hay que resaltar que gran parte de las innovaciones financieras se desarrollan en el caldo de cultivo de la especulación febril que alimenta la expansión crediticia generada por el sistema bancario con reserva fraccionaria....".

... Los bancos se movieron en los últimos años de un negocio tradicional de préstamos que se cobran a su vencimiento basados en gran medida en recursos de los depositantes con un fuerte desajuste de plazos entre depósitos y créditos, a un negocio mucho más cercano a la inversión consistente en "originar y dis-

tribuir" operaciones pero sin tenerlas ya en el balance. Eran esencialmente productos estructurados, consistentes en portafolios armados con hipotecas, bonos corporativos, recibos de tarjetas de crédito y otros. Los vehículos financieros cambiaron pero se mantuvo el elemento esencial amplificado: un descalce de plazos ya que se levantaban fondos a relativamente corto plazo y se prestaba a largo plazo. Ahí está el problema bancario básico desde hace 500 años: un sistema que permite un grave descalce de fondos y la multiplicación excesiva del dinero virtual (en el gráfico 1 vemos como el sistema bancario europeo estaba aún más apalancado que el norteamericano, es decir multiplicaba aún más el dinero). Esa es la base de las crisis bancarias, incluyendo lo que hoy sucede en Chipre.

LA BANCA Y LOS DEUDORES HIPOTECARIOS.

Es un tema humano y económicamente complejo: ¿qué hacer cuando alguien no puede pagar el préstamo de su casa? Una opción es que el banco toma la casa y si su valor no alcanza a cubrir la deuda pues sigue cobrando esa deuda. Otra que la gente entrega la casa y con eso se salda cualquier saldo pendiente. Europa optó por lo primero para salvaguardar a la banca (lo cual es inaceptable). El Ecuador escogió recientemente lo segundo (lo cual es eventualmente injusto porque no debemos olvidar que detrás del banco también están los ahorristas cuyo dinero es el que se prestó al dueño de la casa ... y además no todos los deudores son similares).

Cualquier solución razonable debe tomar en cuenta: a) el caso por caso que debe ser juzgado por la justicia si es necesario, b) que los bancos no deben tener ningún privilegio y si sus dueños deben perder así debe suceder (no se puede caer en la trampa de que eso es una catástrofe para la sociedad), c) viviendas abandonadas o en manos de los bancos constituyen una pérdida social importante, d) no se puede aplicar el principio general de que los contribuyentes (vía impuestos) y ahorristas (vía inflación) deben perder en el proceso. Otra cosa es que el financista y el ahorrista de tal o cual banco en particular si pueden perder. Tema complejo ...

C. El sistema monetario.

El otro fenómeno clave es el sistema monetario que antes se basaba en el patrón oro (Gold Standard), es decir que toda creación monetaria debía tener un respaldo real. Este sistema empieza a romperse en 1922 cuando se lo reemplaza por el Gold Exchange Standard mediante el cual para emitir dinero se podía tener respaldo de oro o de las monedas claves del momento (el dólar y la libra). Y como lo señala Rueff: "... genera 4 problema serios:

*hace desaparecer en los países de moneda clave la contracción del poder adquisitivo interno a la que llevaba el patrón oro, ceteris paribus, como contraparte de todo déficit de la balanza de pagos y tendía a corregirlo. Otorga a los países de moneda clave el maravilloso secreto del déficit sin llanto.

*convierte a toda transferencia de capitales de los países de moneda clave hacia los demás, en una causa de aumento del poder adquisitivo que de ninguna manera está ligado a un aumento del valor de las riquezas que se adquieren ni a las exigencias de la expansión económica.

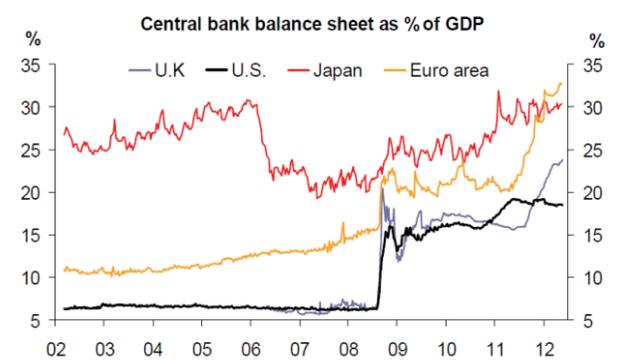
*expone a la colectividad de los países con moneda convertible a los peligros de la recesión ligada al derrumbe de la doble pirámide de crédito que genera el sistema monetario".

... Todo esto modificó profundamente la psicología de los pueblos, atenuando o suprimiendo las consecuencias internas de los déficits externos ... Los profanos creen que esto es una simple disposición de técnica financiera. En realidad es una cuestión de civilización, ya que está ligado al estatuto de la persona humana. Es la indispensable condición de la libertad económica". Y obviamente esto ha ido empeorando en el mundo al tener cada vez sistemas monetarios más discrecionales, cada vez con menos anclas".

Las conclusiones son muy claras: si tenemos un sistema monetario global que no genera ajustes automáticos sino que más bien amplifica los desequilibrios externos, y si además se mantiene con más fuerza el sistema de multiplicación bancaria con reservas fraccionarias, el resultado es inevitablemente excesos monetarios que se reflejan en una doble pirámide monetaria enorme, que genera burbujas y, como contraparte posterior, crisis.

La gran expansión monetaria de estos años, es muy clara en el gráfico 2. Los principales Bancos Centrales del mundo han aumentado su balance, es decir la creación monetaria, en cantidades enormes que llegan hasta el 30% del PIB. Esto genera tensiones inflacionarias o devaluatorias, o impide que reviente la burbuja de precios. Es decir el mundo ha aplicado estos años una visión muy keynesiana ... y los problemas no parecen resolverse!. Más bien hoy el dilema, sobre todo en la Reserva Federal, es ¿cuándo parar la inyección y las bajas tasas de interés, que están creando nuevas burbujas e incrementos de riesgo en el sistema financiero mundial?.

GRÁFICO 2 – CREACIÓN MONETARIA DE LOS BANCOS CENTRALES



Fuente: bancos centrales

2)EUROPA

A- Cómo todo esto empezó en Europa

Seis países se unieron a finales de los años 50 del siglo pasado para crear la unión alrededor del carbón y el acero (los dos grandes productos estratégicos de ese momento). Fue un tema, **primero**, político: unir a países que se habían destrozado en dos sangrientas guerras, y que querían mirar el futuro juntos de mejor manera. **Segundo**, estratégico: crear una unión que sea lo suficientemente fuerte económicamente (lo cual implicaba la posibilidad de fortaleza militar y política) frente a los demás poderes en el mundo. Y esa unión fue caminando hacia más países (27), hacia más unidad (comercial, laboral etc..) y finalmente hacia un intento de crear un sistema monetario compartido luego del fracaso de muchos otros de unión monetaria como fue la famosa "serpiente monetaria".

Y hay un trasfondo político importante en que cada uno busca su interés. Por ejemplo dice George Friedman: "... El continente evolucionó con Alemania volviendo a ser el gran poder exportador. Para Alemania la unificación resolvía su problema que consistía en producir más que su capacidad de consumo ... la zona de libre comercio y su ampliación era fundamental para tener cada vez más mercados. ... Alemania también apoyaba la creación de estándares europeos de empleo, medio ambiente y más. Estas políticas protegían a sus grandes empresas de la competencia del resto de Europa. Finalmente Alemania apoyaba el euro, controlado por un banco donde la influencia alemana es importante. Su objetivo de evitar la inflación, protegía a los acreedores alemanes contra los países que intentarían inflar sus economías para pagar las deudas ...

... La política de Merkel en estas circunstancias le viene impuesta por la realidad. Asegurar que se mantenga la zona de libre comercio en beneficio de los exportadores alemanes. Minimizar los costos de Alemania en el proceso de estabilización, al imponerle a otros países. Convencer a la población que los culpables eran los griegos indisciplinados ... como buena política creó el mito de los malos griegos intentando engañar a los buenos bancos alemanes ... de ahí que debía ser agresiva con los deudores, pero no hasta el punto en que pudieran declarar el default y abandonar el sistema ... Merkel sabe que los alemanes tienen que absorber los costos de la crisis. Ella intenta a cambio de eso, extraer una estructura nueva para Europa en la que los países acepten presupuestos vigilados desde Bruselas ..."

B- Cómo y por qué los problemas crecieron en Europa

Hay muchos factores alrededor de los 10 años iniciales del euro, aparentemente exitosos en su comienzo, y luego un ejemplo de fracaso, o al menos de enormes dificultades ... para algunos anunciadas e inevitables.

Todo esto generado por una lógica implacable.

Por ejemplo, analizamos con Gros and Mayer, los problemas de Europa:

"(1) Mientras la disciplina de mercado estaba inhabilitada por la burbuja crediticia mundial, la ausencia de una política fiscal adecuada no puso ninguna restricción en el crecimiento de déficits fiscales, externos y de la deuda.

(2) Las agencias de rating con sus evaluaciones procíclicas reforzaron esa tendencia ya que los fundamentos de esos países aparecían como buenos. No veían que sus ratings positivos mantenían los flujos de capitales que a su vez generaban buenas cifras.

(3) La impresión que las deudas soberanas no tenían riesgos fue reforzado por dos decisiones regulatorias: i) las reglas de capital requeridas por el Banco Central ponían cero riesgo para las deudas estatales, ii) el Banco Central no aplicó ningún descuento a los papeles de deuda pública que recibía como colaterales para sus préstamos.

(4) Con la mayor aversión al riesgo por la crisis del 2007, los mercados de repente tuvieron pánico de los déficits públicos y deudas exorbitantes ... la combinación de menor crecimiento y mayor riesgo puede cambiar dramáticamente cualquier evaluación ..."

Y Boone and Johnson:

"Ciertas reglas monetarias básicas relativas a la creación monetaria explican la peligrosa evolución ...

(1) Desde su fundación el Banco Central Europeo ha utilizado las operaciones de recompra como un instrumento de política monetaria. Esto significa que 7.856 bancos en la zona euro pueden comprar deuda soberana como colateral para nuevo financiamiento. Y las reglas son tales que los papeles de corto plazo son más atractivos que los de largo plazo ...

(2) Se tornó más rentable para los bancos comprar papeles estatales de corto plazo y entregarlos al Banco Central Europeo a cambio de préstamos. El margen entre unos y otros generaba ganancias importantes.

(3) Esto creó 3 elementos de aumento de riesgo. Uno, los bonos de gobiernos eran muy líquidos, lo que aumentó el acceso al mercado de países pequeños. Segundo, aumentó la confianza de los inversionistas de que la Unión Europea y el Banco Central no dejarían caer a los bancos. Tercero, los bancos emitieron papeles de corto plazo para dar préstamos de largo plazo ... Además el entorno regulatorio en Europa sin límites al apalancamiento, les llevó a convertirse en los mayores financistas de las deudas hipotecarias americanas.

(4) En una situación normal, la salida de capitales de los países con un tipo de cambio fijo como el euro, vendrían acompañadas de pérdidas en sus reservas internacionales, y una señal de problemas de liquidez bancarios y estatales. Pero el Banco Central Europeo evitó esto ... opera un sistema de pagos en el que no netea las transacciones entre países ..."

¡La evolución negativa de Europa estaba inscrita en sus genes!

Está claro que los problemas de las sociedades no son solo económicos o políticos, sino también institucionales.

Por ejemplo, Panico:

"... (1) las discrepancias entre los poderes del sistema euro y del Eurogrupo es la base de la ineficiencia en la coordinación. Por eso las políticas fiscales y monetarias actúan como sustitutos en lugar de complementos. La falta de confianza entre los diversos actores ha llevado a la implementación del Pacto de Estabilidad que es una regla fiscal rígida difícil de implementar. Eso lleva a políticas procíclicas y no puede tomar en cuenta los ciclos y necesidades estructurales de las diferentes economías ... Wyplosz compara las políticas monetarias y fiscales y argumenta que el cambio radical en la primera fue el movimiento de reglas hacia diseños institucionales, delegación a instituciones independientes y un claro objetivo que cumplir. Dice él que la política fiscal tiende a esos esquemas pero con rezago.

(2) La ausencia de una agencia independiente supra nacional de desarrollo que identifique las necesidades estructurales y las prioridades.

(3) La ausencia de un fondo de estabilización monetaria que ayude a defender el euro contra ataques especulativos ..."

C- Escenarios posibles en Europa

Los hay muchos y variados. Veamos una gama con Douglas J. Elliott.

"... El escenario feliz: se sale bien del problema (10% de probabilidades)

Podría ser que los pasos dados hasta ahora, muchas veces sin mucho apoyo político, sean suficientes para pasar la crisis y dar tiempo para atacar los temas de largo plazo ...

El Escenario más probable: las cosas empeoran antes de mejorar (65% de probabilidades)

Lo más probable es que los líderes europeos no logren ponerse de acuerdo para recuperar la confianza ... Puede haber un estallido en alguna parte - y para eso hay muchos candidatos. Lo que lleva a un cierre de los mercados para España e Italia, lo cual se regaría al resto del continente ... recién los líderes tomarían acciones suficientes. Esto requiere que países como Alemania acepten respaldar las deudas de los más débiles, países que a cambio aceptarían un fuerte grado de control de sus presupuestos por parte de la autoridad europea ... Y los bancos estarían sujetos a una supervisión más integrada, a un sistema de garantía de depósitos y mecanismos comunitarios para atender las quiebras bancarias comunitarias ..."

El Escenario Desastroso: Todo estalla (25% de probabilidades)

Hay el mismo estallido que en el escenario anterior, pero los líderes no llegan a acuerdos. El resultado es defaults en Grecia, Portugal, España, Italia, Irlanda y posiblemente algún otro país como Bélgica. Grecia estaría forzado a salir del euro y posiblemente otros países. Europa caería en una depresión profunda, EEUU en una crisis mediana y el crecimiento de países como China se frenaría de manera notoria ..."

Son escenarios posibles. Y agregamos el gráfico x donde vemos las proyecciones presentadas por The Economist para el 2013. Chipre es una señal clara que los problemas de fondo no se están resolviendo sino solo empujando hacia adelante, intentando mantener viva la burbuja de deudas, salarios y precios, cuando ya es hora de decidir quién gana y quién pierde en el proceso de llevar la economía a su nivel razonable (en particular decidir qué pierden los bancos y financistas que apostaron a ganancias generadas por la burbuja).

¿Cuál es la mejor solución? No hay mejor. E incluso como liberal este es un tema complejo. Mantener el euro tiene un enorme atractivo: quitar de manos de los gobernantes el poder de manipular el dinero y hasta cierto punto imponerles disciplinas externas, mientras abandonarlo es para algunos países la posibilidad de devaluar su moneda otra vez y generar inflación como mecanismo poco sensato para ajustar la economía ante las indisciplinas. Pero el euro conlleva un grave defecto: genera más poder estatal centralizado en la Comunidad, más regulaciones, más trabas, más decisiones políticas lejos de los ciudadanos. ... entre lo uno y lo otro la pregunta es ¿qué escoger?

3) CHINA

Resumiendo hay tres grandes temas en ese enorme país.

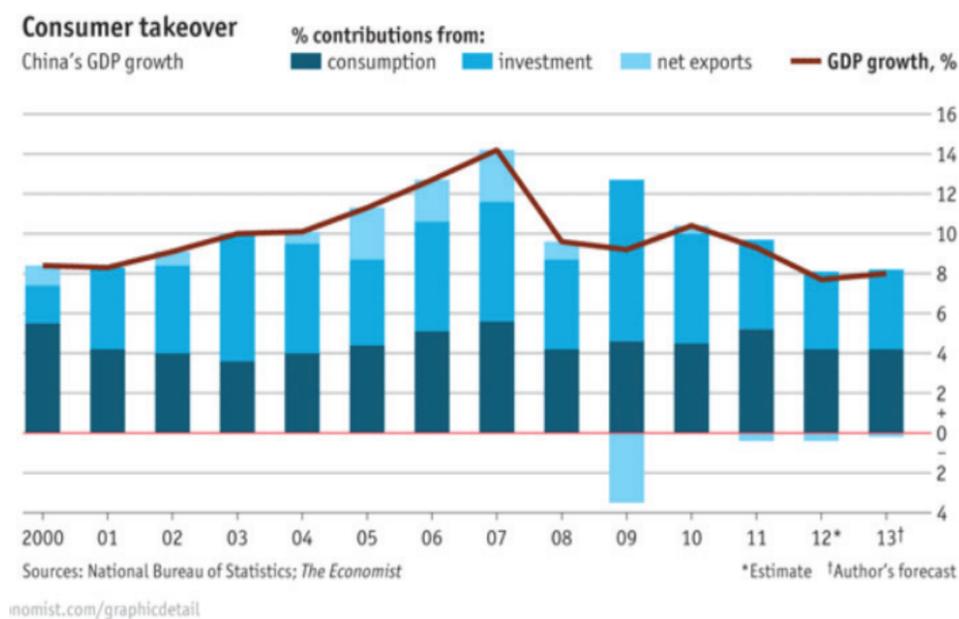
El primero. ¿Puede seguir creciendo en el corto y mediano plazo?. Como muestra el gráfico 4, la desaceleración del 14% al 8% era preocupante porque podía continuar a la baja. Sin embargo, últimas estimaciones pueden hacer pensar que (quizás) eso se ha evitado.

Segundo. Cambiar el modelo de desarrollo hacia afuera, el cual genera importantes desequilibrios en la economía mundial (tipo de cambio subvalorado con precios y salarios bajos, que empujan el superávit externo y por ende superávits de financiamiento que inundan el mundo), por un modelo más basado en el

GRÁFICO 3 PROYECCIONES DE CRECIMIENTO EN EUROPA PARA EL 2013



GRÁFICO 4 – CRECIMIENTO EN LA CHINA



empuje interno. La transición se está dando pero es obviamente lenta. Y requiere una contraparte exactamente contraria, sobre todo en los EEUU:

Tercero. En el largo plazo la consigna de China es "crecer y volverse rico antes de envejecer". No obstante, las perspectivas demográficas no son muy buenas, ya que está declinando la población en edad de trabajar y en (relativamente) poco tiempo la carga de los inactivos será demasiado grande para los activos. Por eso hay que mantener el crecimiento elevado y generar alta productividad, para poder financiar ese cambio poblacional.

4) EEUU

La discusión es la misma: ¿para restablecer el crecimiento hay que seguir manteniendo una política fiscal deficitaria, tasas de interés bajísimas y fuerte inyección monetaria, o todo lo contrario? Este fue el debate en el Congreso alrededor del famoso Fiscal Cliff (el abismo fiscal): renovar o no los recortes de impuestos y los aumentos de gasto. Finalmente triunfó la posición keynesiana (... que algunos keynesianos critican por ser insuficiente), es decir más gastos y menos impuestos, lo que en el futuro se vería reflejado en más déficit y más deuda (vemos en el gráfico 5, como siguen creciendo paralelamente el techo de deuda en rojo y la deuda efectiva en verde).

Pregunta: ¿Y si no se llegaba al acuerdo? Para los keynesianos, la economía caía en recesión profunda por falta de combustible estatal. Para otros, más bien era una buena oportunidad de poner orden en los problemas de mediano plazo. Uno, se arreglaba una parte del déficit futuro. Dos, aumentaban los impuestos sobre la clase media, lo cual es quizás necesario para que el electorado tome

conciencia que hay que pagar por lo que se recibe y así presionar para un Estado más pequeño y eficiente. Tres, se hubiera generado solo un ligero ajuste recesivo hasta que se de la reasignación de recursos en la economía y esta se enrumbó mejor en base a sus potencialidades (volver al debate del inicio).

En conclusión, la economía seguirá siendo política, obedeciendo a discusiones alrededor de visiones fundamentales sobre la economía y la sociedad ...

Bibliografía

Peter Boone and Simon Johnson, July 2011, Europe on the Brink, Peterson Institute for International Economics

Douglas Elliott, August 2012, Europe is Facing Three Possible Scenarios, The Exchange blog

George Friedmann, August 2012, Financial Markets, Politics and the New Reality, Stratfor NY

Daniel Gros and Thomas Mayer, February 2010, Towards a Euro(pean) Monetary Fund, No. 202 CEPS Policy Brief

Jesús Huerta de Soto, 2009, Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Unión Editorial Madrid

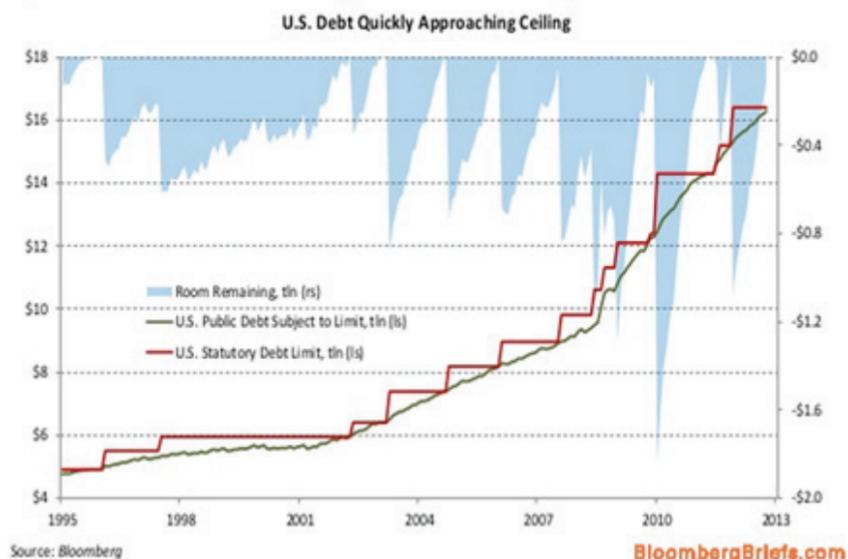
Michael Milken, November 2012, Towards a more Prosperous Future, Milken Institute NY

Carlo Panico, September 2010, The Causes of the Debt Crisis in Europe and the Role of Regional Integration, # 234, Working Paper Series, Peri - University of Massachusetts Amherst

Juan Ramón Rallo, Diciembre 2011, El gasto público no estimula la economía, Libre Mercado, España

GRÁFICO 5 – TECHO DE DEUDA Y DEUDA EFECTIVA EN EEUU

Repeat of 2011 Debt Ceiling Debate Looming



Opinan los lectores

Pedro Romero y Pablo Lucio Paredes:

Les escribimos con un profundo sentimiento de agravio; en el boletín KOYUNTURA, hemos leído la publicación de Febrero 2013, sobre "El déspota malevolente", quisiéramos apelar a su consideración hacia los lectores para obtener información veraz, contextualizada y plural. Muchas afirmaciones e ideas constan como razonamientos erróneos o falsos. Por ejemplo, se dice que "las definiciones más básicas de democracia la definen como un mecanismo de alternancia pacífica en el poder político, pero ese espíritu no es el que predomina en los partidarios del actual gobierno." Esto es un error conceptual, ya que la democracia desde sus orígenes etimológicos hasta su definición más básica según la Real Academia Española coinciden que la democracia es una doctrina política donde el pueblo interviene en el gobierno. Esto se vuelve falacia cuando como argumento se parafrasea un artículo de opinión sin validez académica y se lo trata de utilizar como evidencia para una idea errónea.

Las fallas abundan; en el mismo párrafo se cita a Galo Mora y se deduce de forma errónea que existen contradicciones en una oración carente de sintaxis. Así mismo, se afirma que tenemos un gobierno autócrata; que los que apoyan el proyecto político Alianza PAIS consideran imperativo que Correa siga en el cargo presidencial; que este régimen, denominado personalista por el autor, se sustenta en la ausencia de institucionalidad en el país. Al final de la introducción se afirma que el "déspota malevolente" no posee conocimiento superior a ninguno de nosotros y que solo favorece a unos cuantos. Todas las afirmaciones expuestas carecen de evidencia que las sustente, por lo cual el trabajo es altamente inexacto.

Pedro Romero llama a reflexionar desde la academia, en un artículo con fallas gramaticales, ausencia de pluralidad en las fuentes, cuestionables citas. Por lo cual, acogiéndonos a nuestro derecho constitucional de libertad, art. 66, numeral siete, pedimos se evidencie de forma exacta las afirmaciones realizadas.

Víctor Rubio Carrillo
 Estudiante del IMC de la
 Universidad
 San Francisco

Andrea Espejo Freire
 Médica graduada
 Universidad
 San Francisco

Respuesta de Pedro Romero a los lectores:

Este es una cita del diario el Comercio de lo que dijo Correa en marzo del 2009:

"Escúchenme bien. El Presidente de la República no es solo jefe del Poder Ejecutivo, es jefe de todo el Estado ecuatoriano, y el Estado ecuatoriano es Poder Ejecutivo, Poder Legislativo, Poder Judicial, Poder Electoral, Poder de Transparencia y Control Social, Superintendencias, Procuraduría, Contraloría". Este contenido ha sido publicado originalmente por Diario EL COMERCIO en la siguiente dirección: http://www.elcomercio.com/marco_arauz/Poder-vs-derechos_0_581341978.html.

Esta cita estaba en youtube pero el video ha sido eliminado, Correa lo dijo en una sabatina. El tiene todo el Poder. Además, parece que sólo has leído la introducción. Más adelante se encuentran los datos de Polity IV, un indicador ampliamente respetado, donde se clasifica a Ecuador como Anocracia Abierta, dentro de una escala que va desde "Democracia Consolidada", "Democracia", "Anocracia Abierta", "Anocracia Cerrada", "Autocracia", "Estado Fallido". Te adjunto el reporte de Ecuador al respecto y observa como se ha deteriorado la democracia en Ecuador en los últimos años. En suma, Ecuador no es una democracia consolidada donde, a diferencia de lo que dijo Correa, se requiere de límites al poder ejecutivo.

Además, la democracia según Robert Dahl, uno de sus principales teóricos modernos, descansa entre otras instituciones en elecciones abiertas y libres. Otro especialista Rudolph Rummel la define como: una democracia liberal, donde aquellos que mantienen el poder son elegidos en elecciones competitivas mediante el voto secreto de amplias secciones de la población, donde existe libertad de opinión, religión, y organización; y un marco constitucional de leyes al cual el gobierno está sujeto para garantizar igualdad de derechos. Para el filósofo Karl Popper era de suma importancia que lo que caracteriza a una democracia es la alternancia pacífica del poder. Finalmente, para el gran teórico de la democracia del siglo XIX Alexis de Tocqueville la importancia de la democracia radica en exponer al la dura crítica de la opinión pública todas las actividades de los gobernantes.

Gracias por notar errores tipográficos que salen de mi control.

Pedro Romero