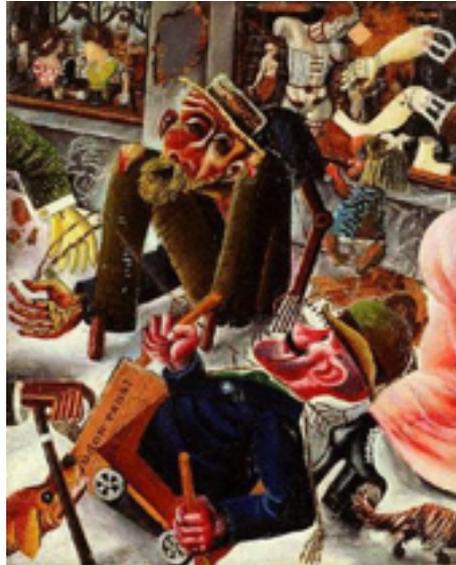


¿Retorno a la normalidad o nueva recesión a la vista?

Michael Roberts

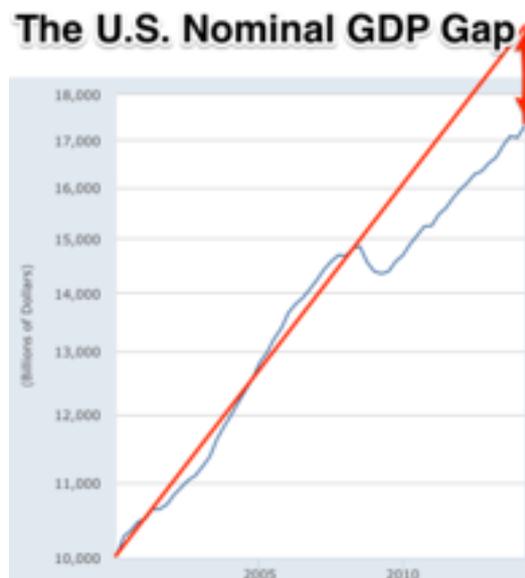
17/8/2014



Los últimos datos económicos de las principales economías capitalistas no son alentadores para los optimistas, en el sentido de que la economía mundial este a punto de volver a su funcionamiento normal.

La semana pasada, tuvimos la primera estimación del PIB de Estados Unidos para el período de abril a junio (ver mi [nota en SP](#)). La economía de Estados Unidos ha sido la economía que ha crecido más en los últimos años. Pero incluso en este caso, el crecimiento del PIB real fue de sólo un 2% anual, muy por debajo del promedio a largo plazo desde 1946 del 3,3%.

La recuperación ha sido débil. En los cinco años después de la Gran Depresión en 1933, el PIB nominal de EE UU (antes de deducir la inflación) subió el 52%. En los cinco años transcurridos desde el final de la Gran Recesión a mediados de 2009, el PIB nominal de EE UU ha aumentado sólo un 18%. La brecha entre el PIB nominal de EE UU y el que hubiera tenido sin la Gran Recesión se sigue ampliando.



De hecho, el crecimiento económico de Estados Unidos parece estar en un declive secular. En los años 1980 y 1990, la economía estadounidense tuvo casi 40 trimestres en los que el PIB fue del 4% o más, tanto sobre la media anual como en base a cada trimestre (no yoy). Pero ha habido sólo siete trimestres con "hipercrecimiento" desde el año 2000, si se incluye el último trimestre. Pero habrá que revisar a la baja estas cifras cuando el enorme aumento de las existencias de mercancías que se incluyeron en ese 4% trimestral se reduzcan. Así que el crecimiento del PIB real de EE UU fue inferior al 2% anual del trimestre anterior. Y ayer se conocieron las cifras del consumo en tiendas en EE UU y no eran muy buenas. Las ventas minoristas se mantuvieron en julio y la tasa anual se descendió del 4,3% en junio al 3,7% en julio.

Las cosas están mucho peor en otros lugares. Los datos de la zona euro son espantosos. La producción industrial se ha ido reduciendo desde hace algún tiempo, un 1,1% en mayo respecto a abril y otro 0,3% en junio respecto a mayo. Hoy se conocieron las cifras de crecimiento del PIB real para abril-junio y habían crecido poco o nada. La economía francesa se mantuvo estable para el conjunto del primer semestre de 2014, mientras que la inversión empresarial cayó un 0,8% en el último trimestre. El gobierno francés ha reducido en consecuencia su pronóstico, previamente optimista, para el crecimiento real del PIB del 1,1% para este año al 0,5%. Y Francia tendrá suerte si llega a eso.

Más preocupante aún, la economía clave en el área, Alemania, se contrajo en el segundo trimestre, cayendo un 0,2% de abril a junio. Si se suma a la contracción en Italia, de la que ya se ha informado, y un crecimiento de apenas 0,5-0,6% en los Países Bajos, España y Portugal y otra contracción en Grecia, toda la zona euro se estancó en el último trimestre y creció solo un 0,7% en los últimos 12 meses.

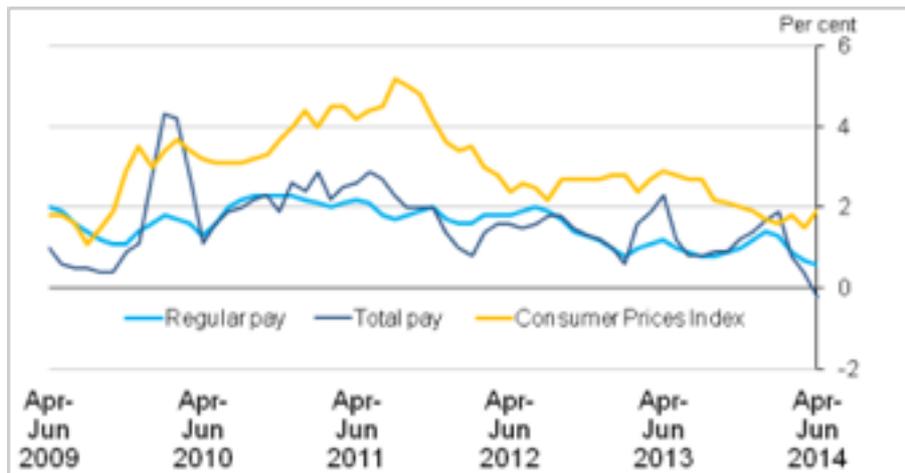
Japón también va mal, frustrando las esperanzas y toda la charlatanería sobre que la Abenomics pudiese dar un giro completo positivo a la economía japonesa (ver mi [nota](#)). El enorme aumento del IVA por el gobierno de Abe en abril, cuyo objetivo era reducir los grandes déficits presupuestarios del gobierno japonés y la deuda, ha llevado a un colapso del consumo mucho mayor de lo esperado. En el segundo trimestre de 2014, el PIB de Japón cayó una media anual del 6,8%, la mayor caída desde el terremoto de 2011 y el tsunami. Los hogares japoneses redujeron su gasto en un ¡18,7% anual! Y las empresas han reducido la inversión en un 9,7% anual. De hecho, la inversión en nueva maquinaria es un 3% menor que hace un año. La inversión en vivienda se redujo en un ¡35%! Y esta cifra del PIB incluye un aumento del 4% en el aumento de los bienes almacenados. Si se excluye, la contracción fue aun peor.



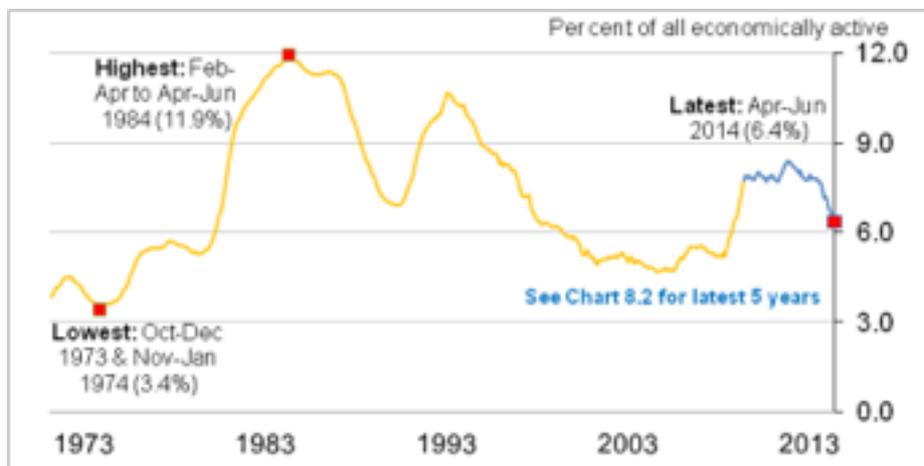
Ahora, al parecer, la economía del Reino Unido es la estrella que más brilla en estas nubes borrascosas que se ciernen sobre otras economías. Ya he expresado algunas dudas acerca de la naturaleza y la sostenibilidad de la aparente recuperación del crecimiento económico en la economía británica (ver [aquí](#) y [aquí](#)),

En su conferencia de prensa ayer sobre la publicación del informe trimestral de inflación del Banco de Inglaterra, su bien pagado gobernador, Mark Carney, elevó su pronóstico de crecimiento para 2014 del 3,4% al 3,5%. ¡Un aumento positivo! Pero incluso el Banco de Inglaterra reconoció que podría ser un hecho aislado. Su propia previsión de crecimiento en los próximos años es menor. Carney afirmó que la "recuperación fue generalizada", pero esto es difícil de justificar cuando vemos que el PIB per capita está todavía muy por debajo del máximo alcanzado en 2007, que la producción industrial es aún más baja y, sobre todo, que los salarios reales medios siguen declinando.

De hecho, el salario nominal de los asalariados (antes de la inflación y los impuestos) se redujo en el período abril-junio un 0,2% (línea de color negro en el gráfico a continuación). Y sin embargo, la inflación está aumentando en un 1,9% anual (línea amarilla en el gráfico). Así que los salarios están siendo superados por los precios en las tiendas, en los servicios públicos y otros gastos corrientes. Los ingresos medios reales han estado cayendo desde la Gran Recesión y hay pocas señales de "recuperación" para la mayoría de los hogares británicos. De hecho, el Banco de Inglaterra redujo efectivamente su pronóstico para el crecimiento de los salarios este año a apenas un 1,25% desde el 2,5% anterior. Los salarios reales seguirán cayendo.



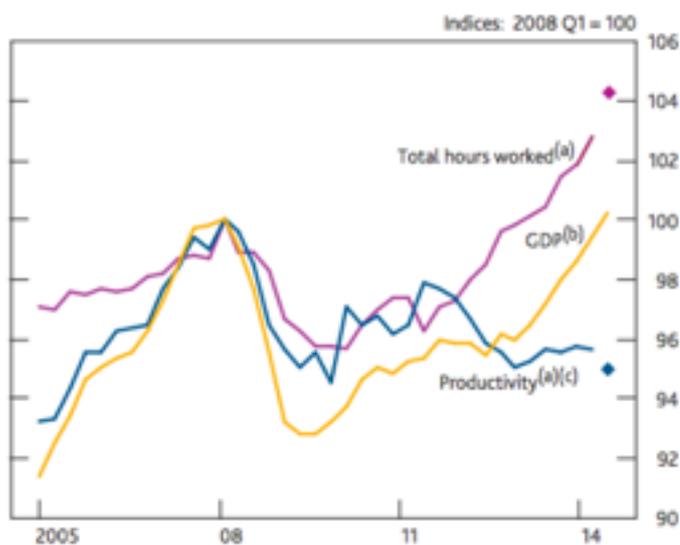
Por otro lado, el Banco de Inglaterra espera que la tasa oficial de desempleo caiga más, hasta acercarse al 5.5%, pero esta tasa sería aún más alta que antes de la Gran Recesión, convirtiéndose en la nueva tasa de paro normal en el Reino Unido.



En notas anteriores he hablado de por qué el desempleo del Reino Unido ha caído, a pesar de que el crecimiento económico ha sido débil desde la Gran Recesión. Pero la consecuencia clave de ello ha sido el estado abismal de la productividad por trabajador en el Reino Unido, que se mantiene muy por debajo de los niveles anteriores a la crisis. Más personas han estado consiguiendo puestos de trabajo en Gran Bretaña, pero casi la mitad de ellos son auto-empleo, con ingresos generalmente más bajos que el empleo a tiempo completo y donde la productividad (valor por trabajador) es pobre, a pesar de que muchos de estos trabajos por cuenta propia obligan a jornadas largas de 9 horas con poca recompensa). Las grandes corporaciones están muy bien de dinero, pero no quieren invertir en nuevas tecnologías o I + D que podría impulsar la productividad.

Chart 3.1 GDP surpassed its 2008 peak; productivity still well below its peak

GDP, total hours and productivity



Sources: ONS (including the Labour Force Survey) and Bank calculations.

- (a) The diamonds are estimates for 2014 Q2 based on a staff projection for total hours worked.
 (b) Chained-volume measure at market prices.
 (c) Whole-economy output per hour.

El crecimiento plano de la productividad con un crecimiento del empleo del 1% anual (muy fuerte, pero logrado en los seis años anteriores a la Gran Recesión), significa un crecimiento del PIB real a largo plazo de sólo un 1% anual. Y eso suponiendo que no hay nuevas recesiones o depresiones. No hay ningún retorno a la normalidad.

Michael Roberts es un reconocido economista marxista británico, que ha trabajado 30 años en la City londinense como analista económico y publica el blog *The Next Recession*.

Traducción para www.sinpermiso.info: Gustavo Buster

Sinpermiso electrónico se ofrece semanalmente de forma gratuita. No recibe ningún tipo de subvención pública ni privada, y su existencia sólo es posible gracias al trabajo voluntario de sus colaboradores y a las donaciones altruistas de sus lectores

<http://thenextrecession.wordpress.com/2014/08/14/the-myth-of-the-return-to-normal/>