

LA ECONOMIA MUNDIAL DESPUES DEL 19 DE OCTUBRE

ANEXOS

I. El déficit público de Estados Unidos:

1. "Financial Times": "El déficit fiscal y la evolución del dólar".
2. "Le Monde": "Comentario editorial a la reducción del déficit americano".
3. M. Feldstein: "El juego de manos presupuestario y el sostenimiento del dólar".
4. Roger C. Altman: "El héroe de Reagan habría atacado la crisis de frente".

II. La prensa alemana:

1. "Business Week": "En espera de que Alemania actúe".
2. "Financial Times"/"The Wall Street Journal": "¿Reactivación en Alemania?".

III. El comportamiento económico previsto en los países de la O.C.D.E. antes de la crisis bursátil.



## I. EL DEFICIT PUBLICO DE ESTADOS UNIDOS.

### 1. El déficit fiscal y la evolución del dólar.

¿Cuándo una reducción del déficit es un aumento del mismo?, pregunta el "Financial Times" en un editorial. Respuesta: Cuando la reducción es norteamericana.

En el extraño mundo de Washington, en efecto, el acuerdo triunfal a que se ha llegado para recortar el déficit presupuestario significará casi con toda seguridad un mayor déficit en el año fiscal recién iniciado (1.988) que en el anterior. Pero, en fin, peor hubiera sido si tal acuerdo no se hubiera conseguido.

Para el presente año fiscal, el déficit previsto por la Oficina Presupuestaria del Congreso era 180 m.m. El recorte exigido por la Gramm-Rudman-Hollings era de 23 m.m. La reducción ahora acordada es de 30,2 m.m., pero de estos sólo 23,8 m.m. cuentan según las previsiones de la citada ley, por lo que el déficit real en 1.988 sería de unos 155 m.m., mayor, por consiguiente, que el de 148 m.m. de 1.987.

Para 1.989 se han acordado recortes de 45,8 m.m., de los cuales 40,7 m.m. cuentan para la Gramm-Rudman-Hollings. Además las previsiones para 1.989 ofrecían un déficit inferior al de 1.988. Así, si los recortes acordados tienen efectivamente lugar, el déficit de 1.989 puede ser realmente menor al de 1.987.

¿Cuáles son, así, los efectos del acuerdo tan difícilmente alcanzado?. Lo más importante es que se ha decidido un aumento, siquiera modesto, de los impuestos. Con esto y con la reducción de los gastos de defensa los democratas se habrán apuntado un tanto contra Reagan.

Los problemas esenciales, sin embargo, continúan sin resolverse, y en relación con el acuerdo mismo, el tiempo dirá si lo ratifica el Congreso y, en caso afirmativo, cómo y cuándo se va a aplicar.

Lo que todo este proceso ha demostrado es que no puede esperarse una reducción significativa del déficit en los próximos dos años. Por otra parte, la posibilidad de una recesión no debe descartarse, y en caso de que se produjera el déficit podría aumentar sustancialmente respecto a los niveles previstos, en cuyo supuesto la ratio déficit/PNB podría subir rápidamente.

¿Cuál es la significación económica de este modesto progreso?. La conclusión más importante, dice el "FT", es que un reajuste sustancial de la posición exterior de Estados Unidos no llegará a través de reducciones del déficit fiscal. La cuestión clave, pues, es qué ocurrirá con el ahorro privado. Algunas estimaciones sugieren que puede aumentar en 50 m.m. al año, pero esto es dudoso. Puede muy bien ocurrir que la reacción de los norteamericanos ante la depreciación del dólar sea el adelantar los gastos antes de que aumenten los precios de los productos importados, especialmente por lo que se refiere a bienes de consumo duradero y a equipos.

\* \* \*