

## Una recesión que viene como un tornado a destrozar al primer mundo

Ayer el BCE subió el tipo de interés de referencia en  $\frac{3}{4}$  de punto encareciendo de manera inmediata las hipotecas de todos los europeos. El objetivo del BCE no es enfriar una economía sobrecalentada, dado que la europea no lo está, sino impedir que el dólar se siga encareciendo, dado que al pagarse en esta moneda el petróleo, el cambio se ha convertido en el principal factor inflacionista. Se está demostrando que crisis se parece cada vez más a la peor crisis del siglo pasado después de la gran depresión del '29, la crisis del petróleo de los '70, que dejó al primer mundo destrozado y a los países en vías de desarrollo con una crisis que les costó más de veinte años superar y de la que algunos todavía no se han levantado.



Por Miguel Ángel Temprano

28 de octubre de 2022  Tiempo de lectura: 4,10 min

Estamos inmersos en una crisis que para nuestra desgracia cada día se parece más a la llamada crisis del petróleo de finales de mediados de los '70. Un conflicto bélico, una subida desmesurada del precio de petróleo y una combinación perfecta de la denominada estanflación.

***“hay demasiadas coincidencias con la quizá haya sido la peor crisis después de la gran depresión del '29, la crisis del petróleo de las '70”***

Un palabro que carece de concepto cuantitativo y por lo tanto no es técnico. Esté palabro lo crea a modo de chascarrillo un ministro Tory de finales de los '50 para definir -utilizo una traducción libre- una economía con una alta inflación y un pobre crecimiento. Sin entrar en la discusión banal de si es necesario que haya o no recesión para estar en estanflación lo que nadie podrá negarme es que muchos países estamos hace mucho tiempo en recesión real.

***“para estar en estanflación no hay que estar en recesión, con que la diferencia entre el crecimiento y la inflación sea brutal, ya deberíamos pensar que se cumple el principio”***

Los economistas o al menos algunos llegaron al acuerdo que recesión era cuando tuviera una economía dos trimestres en “crecimiento negativo”, pero pareo no mojar se le puso el sustantivo adjetivado técnica, es decir “recesión técnica”, que no necesariamente tenía que coincidir con la real. Y voy a explicar el porqué.

Sí una economía viene de un fuertísimo crecimiento, debido a una caída abrupta por un evento

ajeno, ejemplo un virus, cuando se recupera tan rápido luego tiene un periodo de estabilización que conllevará ajustes. Como si fuese un muelle. Si lo estiramos mucho y luego lo soltamos de golpe antes de volver a su sitio su pasará de frenada.

***“cuando una economía crece rápidamente desde una base muy baja, necesita un periodo de estabilización, que puede conllevar pequeños periodos de caída”***

Un perfecto ejemplo lo tenemos en EE.UU. Su economía se vio altamente impactada por los confinamientos, pero durante los mismos se generó un ahorro gigantesco, lo que se denomina “ahorro embolsado”, que en este caso fue brutal. Así, cuando se abrieron las puertas de par en par se disparó el gasto privado recuperando rapidísimamente su economía. Tanto que luego se tuvo que estabilizar y tuvo dos trimestres de ese “crecimiento negativo” que antes he hablado.

De acuerdo con la teoría, su economía había entrado en recesión técnica, pero muy lejos de ser una recesión real.

Entonces ¿en qué nos debemos de fijar para saber si realmente estamos en recesión?, pues en un factor que todo el mundo entenderá: en la vida cotidiana. En el empleo y en el gasto privado de los ciudadanos. Ambas cosas antes o después van a dar la cara en los datos macroeconómicos.

Sí los hábitos de compra de los ciudadanos cambian por disminución de su renta disponible antes

o después van a afectar al empleo. A mayor desempleo menos gasto privado y ese bucle es el que genera la verdadera recesión. España fue junto con Argentina los dos países de la OCDE cuyas

economías se vieron más impactadas a causa de la crisis del COVID. Y España también es el único país de los 29 que forman la UE que todavía no ha recuperado los niveles de PIB previos a esta crisis. Y estamos todavía bastante lejos de conseguirlo.

### **“cualquier recesión se retroalimenta, menos consumo lleva a más desempleo y esté a menos consumo”**

Acabamos de ver que el BCE ha subido los tipos de interés en  $\frac{3}{4}$  de punto y a la vez nos han vislumbrado con su mensaje al menos dos subidas más de  $\frac{1}{2}$  punto, lo que dejará el tipo de interés de referencia en el 3% en no mucho tiempo.

He escuchado a muchos colegas decir que es una medida acertada para reducir el consumo y enfriar la economía.

¿Alguno de mis lectores ve euforia en las calles por gastar? Seguro que no, precisamente por eso nuestro nivel de recuperación a niveles pre-COVID no se ha producido.

### **“en España las marcas blancas llegaron a finales de los ‘80, pero tuvieron su éxito con la crisis de 2008”**

Mercadona antes de la crisis del 2008 para muchos españoles, fuera de la CA Valenciana, era una perfecta desconocida. Su éxito llegó ante el acierto de un empresario que supo ver que lo que necesitaba el cliente en ese momento de menos renta disponible era un producto de suficiente calidad, pero a un precio realmente inferior. Ya los mensajes de marketing que el consumidor recibía daban igual, lo importante era la supervivencia.

Pues no me negaran que ahora estamos igual o muy parecido. Entonces ¿Por qué suben los tipos el BCE? ¿Sí la economía no está sobrecalentada, sí el consumo ya se está ralentizando el solito, sí el desempleo aumenta sobre todo en los países del sur de Europa? Pues porque el principal producto inflacionista el petróleo se paga en dólares americanos.

Cerca del 92% del petróleo mundial se usa en movilidad, es decir para obtener carburantes, por lo

La economía americana sí está sobrecalentada por su rapidísima recuperación debido al ahorro embolsado y eso añadido a la subida del precio del petróleo les ha generado una inflación que solo se combate subiendo tipos y reduciendo masa monetaria en circulación o en cristiano, reduciendo la cantidad de dinero en la calle.

La FED, para combatir su inflación utiliza sus herramientas y sube el tipo de interés de referencia con el propósito de disminuir el consumo y así enfriar su economía, reduciendo por ende la inflación que les acosa. Pero eso lo que provoca es que invertir en dólares sea más rentable que invertir en otras monedas, por lo que al haber mayor demanda de dólares esté fortalece.

### **“el tipo de cambio con el dólar se ha convertido en el principal factor inflacionista de la economía”**

Pero los europeos pagamos el petróleo en dólares, contra más fuerte sea el dólar más caro nos saldrá y más inflación generará. Al momento de escribir este artículo el tipo de cambio dólar/euro es el mayor generador de inflación en Europa, por encima del aumento del precio del barril de petróleo.

Así que al BCE no le queda más remedio que subir los tipos de referencia, no para enfriar la economía, que ya está fría, sino para impedir que el dólar se revalúe más e inflacte más la economía.

La desgracia es que como la causa de su inflación es diferente a la nuestra, ellos pueden conseguir su objetivo minimizando sus daños mientras que nosotros solo lo conseguiremos con una verdadera sangría por el camino.

Nosotros solo conseguiremos el objetivo de reducción de la inflación acentuando la crisis y provocando que la recesión reduzca más de por sí el consumo.

¿Esto quiere decir que el BCE se equivoca como dice la ministra de asuntos sociales? Ni mucho menos. El BCE lo hace para controlar el tipo de cambio con el dólar.

que afecta al precio final de todos los productos.

La columna de

*Miguel Ángel*



**“el BCE no puede utilizar su otra baza para atacar la inflación sí los gobierno**

## ***como el español no reducen drásticamente el gasto público”***

Pero el BCE tiene otra baza, que no puede utilizar adecuadamente porque necesita la actuación coordinada de los gobiernos. Y está baza es reducir drásticamente la masa monetaria en circulación. Para que esto afecte a la inflación, pero no al consumo la única manera es el gobierno, haga una drástica reducción del gasto público.

Sí el gobierno reduce drásticamente el gasto público y esto viene acompañado de una reducción de la masa monetaria en circulación la disminución del dinero en circulación no afectará al consumo, pero provocará que el acceso al dinero sea más difícil y por lo tanto se reduzca la inflación. esto provocara una reducción de la inflación. Por simples matemáticas.

Pues bien, y para acabar, que nos les engañen. Hoy por hoy EE. UU no está en recesión, pero sí lo están

o lo van a estar en breve tanto España como el resto de los países de Europa.

El gobierno español tiene muchísima culpa de lo que está ocurriendo porque está tomando justo las medidas opuestas a las que necesitamos para salir de un agujero que cada vez es más profundo. No hace más que aumentar el gasto publico cuando lo que debería hacer es reducirlo y sino miren las consecuencias, cada día vamos a peor.

Y para acabar el famoso profesor por ser profeta de la “*crisis de las subprime*”, el Prof. Roubini de la de la universidad de Nueva York ha anticipado que vamos a una crisis igual de mala que la de los '70. No se sí acertará al 100% o menos, pero tengo la sensación de que para algunos países la situación se va a parecer mucho.

La columna de

*Miguel Ángel*

