

## EN EL DINERO

# La Fed habló, ¿y Banxico?



### JOEL MARTÍNEZ

Apenas ayer, la Reserva Federal, el banco central de Estados Unidos, anunció lo que ya era un secreto a voces: la economía norteamericana está débil, “no jala”, no se ha recuperado un solo empleo de los 8 millones destruidos durante la recesión.

Hay quienes dicen que para volver a empujar la economía debe hacerse *management* de la demanda, de acuerdo con la más rigurosa ortodoxia de Keynes.

Esto quiere decir que hay que seguir creando demanda o compradores utilizando el gasto del gobierno: **construyendo puentes**, reparando **carreteras** o creando nuevas, invirtiendo en educación, dando dinero para que compren casas y automóviles, etc.

- “El gobierno debe gastar, debe invertir en infraestructura, aunque se endeude”, me comenta un amigo, es más, “qué tanto es un ‘puntito’ más de déficit fiscal con tal de crecer”, argumenta ingenuamente.

- “Ni modo, hay que generar demanda emitiendo deuda”, comenta otro compañero, “no hay de otra para crecer y generar o mantener empleos”.

Que vean a España (por no decir a Grecia y muchos países europeos): colocó deuda pública al por mayor en los últimos 10 años a tasas muy bajas gracias al cobijo del euro.

¿Y ahora?

Anteayer, José Luis Zapatero fue a Wall Street, guiado por George Soros, para decirles a los grandes portafolios, dueños del dinero, que no ataquen el mercado de deuda de España porque va a reducir su déficit público, es decir, va a aumentar impuestos, bajar gasto y demás.

España tendrá una política social y una infraestructura del primer mundo (trenes, metro, **carreteras**, etc.), pero no puede pagarla, su deuda ya los rebasó. Pero... un “puntito” del PIB del déficit no es nada.

Así está Estados Unidos, no puede seguir emitiendo deuda indefinidamente, existe el riesgo de que un día China, Japón o Reino Unido ya no se la compren.

¿Qué va a hacer la Fed?

Empujar más a la baja las tasas de los bonos, más agresividad monetaria, al fin que la inflación es tan, pero tan baja, que se corre el riesgo de que haya deflación.

Textualmente dijo en su Comunicación de Política Monetaria:

*“Los niveles actuales de la inflación subyacente se encuentran en estratos que el Comité aún juzga como ‘consistentes’, en el largo plazo, con su mandato de promover el pleno empleo y la estabilidad de los precios.*

*“Con una holgura sustancial en la utilización de los recursos, las presiones en materia de precios se mantienen contenidas y las expectativas de largo plazo estables, la inflación continuará en niveles bajos por algún tiempo antes de subir a estratos que el Comité considere compatibles con su mandato”.*

Puso el argumento ideal para que en noviembre (en la junta del Comité de tasas) anuncie una fuerte compra de bonos.

*“El FOMC (Comité de tasas) continuará monitoreando las expectativas de la economía y el desarrollo de los mercados financieros, y **está preparado para proveer de medidas acomodaticias adicionales**, de ser necesario, para dar soporte a la recuperación de la economía y el retorno de la inflación, en el tiempo, a niveles consistentes con el mandato”.*

El bono de 10 años de Estados Unidos, el más líquido, que apenas en abril estaba en 4.01 por ciento y que ahora, antes del anuncio de la Fed se cotizaba en 2.75, caminará a niveles de 2 a 2.20 por ciento hacia finales del 2010.

En México, nuestro banco central tendrá, tarde o temprano, que ponerse a tono, ya que hay baja inflación y el crecimiento se desploma, entonces debe recortar su tasa de referencia.

Las tasas de los bonos se van a desplomar más.

Aquí, los grandes portafolios institucionales que han vendido bonos “a puños” en las últimas semanas deberán guardar su miedo y recomprarlos.

joel.martinez@yahoo.com.mx

