EXCELSIOR
EL PERIÓDICO DE LA VIDA NACIONAL

Fecha	Sección	Página
18.12.2008	Primera-Nacional	4

Tirar dinero desde un helicóptero

La noticia que acaparó la atención fue la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de bajar su tasa de interés referencial del uno por ciento a 0.25%, es decir, casi a cero. Pero la noticia que causó esta decisión (los expertos esperaban un recorte de 0.5 y no de 0.75 puntos porcentuales como ocurrió) fue que la inflación en EU volvió a caer por cuarto mes consecutivo. En noviembre, los precios bajaron 1.7%, la mayor caída desde que el gobierno de ese país comenzó a medir los precios en 1947. Desde agosto, los precios han caído 3% en Estados Unidos.

Esto, en principio, podría interpretarse como una buena noticia para los consumidores. Ahora pueden comprar productos más baratos. Sin embargo, es una pésima noticia. La deflación —tendencia persistente de declive de precios por un periodo prolongado de tiempo— ya se está haciendo presente en EU. Cuando los precios caen y caen, la gente, en lugar de comprar más bienes y servicios, se espera porque sabe que en el futuro podrán comprar más barato. De esta forma, la demanda de productos se derrumba y las empresas, presionadas por sacar sus inventarios, cortan más los precios y reducen la producción. El efecto es terrible: el desempleo se incrementa y los salarios bajan. Comienza, así, un ciclo de pesimismo que lo único que retroalimenta es un mayor declive económico.

Si hay alguien que entiende esto es **Ben Bernanke**. El presidente de la Reserva Federal —el banco central de EU— es un académico experto en la Gran Depresión. Tiene muchos trabajos publicados al respecto. Es una verdadera autoridad en la materia. Y **Bernanke** sabe que uno de las principales causas del periodo más negro del capitalismo mundial fue precisamente la deflación que se dio no sólo en EU sino en prácticamente todas las economías de mercado.

En su trabajo académico, **Bernanke** le da mucho crédito a **Milton Friedman** por haber descubierto cómo las fuerzas monetarias influyeron para que la economía de EU cayera en una depresión (en los años 30, el PIB estadunidense ba-

Continúa en siguiente hoja

POLÍTICA Y NACIONAL
IFE pone *copyright* a las siglas del FAP

EXCELSIOR
EL PERIÓDICO DE LA VIDA NACIONAL

Fecha	Sección	Página
18.12.2008	Primera-Nacional	4

jó 46% en cuatro años, el desempleo alcanzó 25% y los salarios se redujeron 42%). En un discurso de 2002, celebrando el 90 aniversario de **Friedman**, **Bernanke** dijo: "Voy a abusar un poco de mi estatus de representante oficial de la Reserva Federal pero quiero decirle a **Milton** que, con respecto a la Gran Depresión, tenía razón: nosotros tuvimos la culpa. Lo lamentamos". **Bernanke** se refería a la decisión que tomó la Reserva Federal en los años treinta de contraer la oferta de dinero lo que profundizó más la crisis del sistema financiero y terminó por arruinar a toda la economía.

En el mismo discurso, **Ben Bernanke** le prometió a **Friedman**: "Gracias a ustedes, no lo haremos de nuevo". Y eso es lo que precisamente está haciendo al poner la tasa de interés referencial en prácticamente cero. Además, para evitar a toda costa una deflación que profundice la recesión hasta una depresión, la Reserva Federal va a imprimir y repartir al sistema financiero todo el dinero que la economía necesite. De hecho, **Bernanke** ha sido criticado por utilizar la idea de **Friedman** de "tirar desde un helicóptero" dinero para evitar la deflación y la depresión.

Por lo pronto, en el sitio de apuestas sobre eventos futuros de Intrade.com comienzan a moverse los momios sobre la posibilidad de que haya en 2009 una depresión en la economía estadunidense: "Depresión definida como un declive acumulativo del Producto Interno Bruto de más de diez por ciento en cuatro trimestres consecutivos". Hace dos meses, los apostadores le daban 15% de probabilidad de que esto ocurriera. Hoy esa probabilidad ha subido a 25 por ciento. Y **Bernanke** va a imprimir todo el dinero que pueda para que esto no suceda.