

Fecha 18.09.2009	Sección Primera-Nacional	Página 4
----------------------------	------------------------------------	--------------------



leo.zuckermann@cide.edu

Son también los hombres

Un año después de la quiebra de Lehman Brothers EU evitó una caída profunda de su PIB y el país está en camino de recuperación.

El 15 de septiembre se cumplió un año de la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers. Este acontecimiento fue el detonador de una profunda crisis financiera. No es descabellado decir que el sistema financiero internacional estuvo a punto de colapsarse lo cual hubiera generado una depresión económica similar a la de los años 30 del siglo pasado.

Pero la intervención de los gobiernos funcionó para evitar el colapso financiero. En particular, la actuación de la Reserva Federal de Estados Unidos, el banco central de dicha nación, fue fundamental. El mundo tuvo la fortuna de que un experto académico en la Gran Depresión de los años 30 estuviera al frente de la Reserva Federal. **Ben Bernanke** conocía, como pocos, las recetas para evitar un derrumbe económico. Fijó la tasa de interés en cero e inyectó toda la cantidad de dinero necesaria para evitar la quiebra de las instituciones de crédito y el derrumbe del sistema de pagos.

Bernanke también sabía que había que evitar, a toda costa, la deflación, es decir, una tendencia persistente de declive de precios por un periodo prolongado. Y es que, en la medida en que los precios 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.

Milton Friedman, el gran



Fecha 18.09.2009	Sección Primera-Nacional	Página 4
----------------------------	------------------------------------	--------------------

El mundo tuvo la fortuna de que un experto en la Gran Depresión de los años 30 estuviera al frente de la Reserva Federal.

economista de la Universidad de Chicago, había descubierto cómo las fuerzas monetarias influyeron para que la economía estadounidense cayera durante la Gran Depresión. En un discurso de 2002, celebrando el 90 aniversario de **Friedman**, **Bernanke** indicó: “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 30 de contraer la oferta de dinero lo que profundizó más la crisis del sistema financiero y terminó por arruinar a la economía. **Bernanke** le prometió a **Friedman**: “Gracias a ustedes, no lo haremos de nuevo”. Y eso es precisamente lo que hizo el año pasado: implementar la idea de **Friedman** de “tirar desde un helicóptero dinero”, en sentido figurado, para evitar a toda costa la deflación y la depresión.

Funcionó. Un año después de la quiebra de Lehman Brothers no sólo se evitó una caída profunda del Producto Interno Bruto estadounidense sino que ese país ya está en el camino de la recuperación. En una conferencia en Washington el 15 de septiembre pasado, **Bernanke** afirmó que “desde un punto de vista técnico, la recesión muy probablemente haya terminado”. Se trata de una excelente noticia, inconcebible hace un año. Pero no todo es miel sobre hojuelas. Por un lado, la recuperación económica, según **Bernanke**, “será lenta y tomará tiempo generar nuevos empleos”. Además, el sistema bancario quedó muy golpeado y “no volverá a su tamaño previo”.

Sin embargo, lo peor quedó atrás. Se superó una crisis que prometía ser enorme gracias a la intervención eficaz y oportuna del gobierno. Pero el éxito obtenido no sólo se debe a instituciones gubernamentales bien diseñadas sino a los hombres que las dirigen. Hay que reconocer que también cuenta el haber tenido funcionarios con las credenciales académicas y la capacidad de ejecución como las de **Bernanke**.