



## LAS TASAS MÁS BAJAS DE LA HISTORIA

# La crisis que cambió la política monetaria

Yolanda Morales  
EL ECONOMISTA

DESDE QUE estalló la crisis financiera, en octubre del 2008, los bancos centrales de las economías avanzadas han desembolsado tantos recursos que han duplicado sus activos aproximadamente a 18 billones de dólares a finales del 2011, según las cuentas del Banco de Pagos Internacionales (BPI).

Con el objetivo de otorgar un estímulo monetario a gran escala, los principales bancos centrales han asumido activos como bonos e inversiones respaldadas por hipotecas impagables, siendo la primera vez en la historia que hay tal cantidad de liquidez en el sistema, según Carmen Reinhart, investigadora del Peterson Institute.

Al interior de su libro *Esta vez es distinto: ocho siglos de necesidad financiera*, la economista esgrime que los bancos centrales han inyectando liquidez a los sistemas financieros, al mercado y entre ellos mismos durante cuatro años consecutivos en decremento de su propia credibilidad.

### ARTILLERÍA

Las medidas de políticas adoptadas en respuesta a la crisis financiera mundial desde el 2008 para inducir la reactivación del mercado interbancario y liberar de presiones a los gobiernos de economías avanzadas han generado “condiciones monetarias excepcionalmente acomodaticias”.

Las políticas asumidas desde la Fed de Estados Unidos, el Banco Central Europeo (BCE), el Ban-

“Estas medidas son objeto de debate sobre la corrección efectiva de balances como condición previa para un crecimiento sostenido”.

**Carmen Reinhart,**  
investigadora del Peterson  
Institute.

co de Inglaterra, el Banco de Suiza, el Banco de Japón y los de Australia y Nueva Zelanda comenzaron con inyecciones masivas y billonarias de liquidez al mercado.

Recorte histórico del costo del dinero (de tasas de interés) a los niveles más bajos de la historia moderna.

Y, en conjunto, han generado una más acomodaticia política monetaria que sí consiguió evitar un colapso financiero, pero “ha sembrado serias repercusiones sobre la credibilidad de largo plazo de los bancos centrales y de su autonomía”, asevera el economista del BPI.

### RECUESTO DE DAÑOS

Al interior de la investigación “Cómo la gran Recesión se ha movido hacia el final”, el economista principal de Moody’s, Mark Zandi, cuantifica que sólo la Fed ha asumido un costo de 11,937 millones de dólares con sus medidas de estímulo monetario desde el 2008.

De acuerdo con Reinhart, “estas medidas son objeto de debate sobre la corrección efectiva de balances como condición previa para un crecimiento sostenido”.