



Cátedra de la Fed

El despiadado capitalismo no es el mejor modelo para crear riqueza en una nación, es el único.

Los japoneses escalaron exponencialmente en materia económica después de la Segunda Guerra Mundial, al adoptar el sistema de capital. Sin embargo frenaron su avance en los últimos veinte años al desconocer cómo actuar después de la madurez económica. Europa igualmente suma años estancado.

La extensa pasividad de los cautelosos bancos centrales del mundo desarrollado, cambio recientemente, cuando el expresidente de la reserva, Ben Bernanke, les mostró el camino a seguir.

En medio del caos de la última crisis económica (2008-2009) la Fed, puso en marcha una serie de programas no convencionales para expandir la -base monetaria- (QE) mismos que consistían en comprar masivamente -vía la creación electrónica de dinero- bonos del tesoro e hipotecas inmobiliarias, -*La intención primaria era compensar el poderoso desapalancamiento privado derivado de la crisis económica para evitar caer en deflación*- La medida era arriesgada y múltiples especialistas temían que generaría brotes inflacionarios sin control, al trastocar brutalmente la -oferta monetaria- por medio de la actividad de los bancos

comerciales.

El agresivo programa fue un gran éxito. No obstante nunca fue del agrado de diversos analistas, desde entonces continuamente comentan que Estados Unidos es un país prácticamente en bancarrota por su elevada deuda, e incluso existe un marcador electrónico que refleja en tiempo real cómo dicha deuda se incrementa conforme pasa cada segundo, algo bastante llamativo para el público en general. Sumado a lo anterior, en el año 2011 una respetable calificadora (S&P) de forma inocente le redujo el grado de calificación a la deuda de largo plazo de aquella nación.

Más allá de lo que implica bajar de grado al dueño de la maquina que imprime la moneda de referencia global (dólares americanos), el costo anual del servicio de la deuda estadounidense, después de culminar su vasto programa expansivo, es únicamente del 8 por ciento de sus egresos, comparado con un 15 por ciento a mediados de los años noventas.

La Fed desde el 2009 “imprimió” o técnicamente mejor dicho acumulo en su balance un total de 3.7T trillones de dólares (medida anglosajona) en sus tres programas acomodativos. Para poner esto en perspectiva, el monto equivale a más del doble del total de to-

dos los bonos estadounidenses en manos de China (1.4T). O a casi quince años de servicio de su propia deuda. Y a pesar de la impresionante expansión monetaria por dichos programas, estos no generaron una gota de inflación. No solamente el “imperio yankee” no está quebrado, sino que en el presente no existe una nación más poderosa financieramente en el orbe.

La Fed efectuó un movimiento genial de jaque, al atacar rápidamente y con decisión su problema de -madurez post-crisis-. Actualmente con la conclusión del programa QE-3 -en octubre pasado- las empresas estadounidenses acumulan grandes cantidades de súper dólares, por lo que se encuentran en una posición ideal para salir de cacería.

EURO-QE

A los alemanes no les conviene aceptar que de haber mantenido su divisa, -el marco alemán- sería una moneda tan fuerte que no venderían “ni una docena” de automóviles de lujo fuera de Alemania, en especial Bayerische Motoren Werke (BMW) la cual concentra sus plantas en su nación de origen. Los germanos y europeos tendrán un gran apoyo, con el flamante programa de expansión monetaria de (1.1T) euros.

TASAS MÉXICO

Posiblemente Banxico próximamente estacione el camión en la portería e incrementa tasas para defender a nuestra divisa, y así cumplir firmemente su mandato. La medida es excesivamente conservadora en un entorno de crecimiento anémico. Es preferible que continúen defendiendo a la divisa, aventándole gansitos de 52 millones de dólares al dinosaurio.