

Política monetaria

# Cobra fuerza el 'helicóptero del dinero'

LETICIA HERNÁNDEZ  
lherandezm@elfinanciero.com.mx

Ante la dificultad para retomar el crecimiento y alcanzar metas inflacionarias principalmente en economías industrializadas, el 'helicóptero del dinero', una política monetaria no convencional que a través de estímulos fiscales propicia mayor gasto para detonar un repunte en la inflación, es una idea que cobra fuerza en el debate internacional.

De acuerdo con los analistas, los posibles candidatos para poner a prueba esta política son Japón o la Zona Euro.

Los defensores de su aplicación señalan como condiciones para hacerlo la existencia de dudas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas y la inflación muy por debajo del objetivo; no hay suficiente demanda interna y las herramientas de política monetaria no son eficientes, principalmente.

En economías avanzadas la inflación promedia 0.66 por ciento, en Estados Unidos 0.4 por ciento y en la Zona Euro se ubica en 0.36 por ciento.

"Las economías avanzadas con estas características de forma más evidente para aplicarse el 'helicóptero del dinero' son Japón y la Zona Euro", señala el Banco Nacional de Australia en su reporte "Una Guía del Helicóptero del Dinero".

La propuesta del economista Milton Friedman en la década de los 60's consiste en un estímulo del gobierno usando fondos creados por el banco central mediante la emisión de deuda soberana. Por lo tanto, permite a los gobiernos reducir los impuestos, aumentar el gasto o la inversión en infraestructura sin un aumento asociado de la deuda pública.

El problema sobre el debate de la política monetaria es que

se enfoca solamente en la efectividad de las políticas sin considerar la necesidad de prudencia de los bancos centrales cuidando su

credibilidad y reputación, señaló Fitch Ratings ante la aparición de esta opción que podría debilitar las finanzas de los bancos centrales.

Organismos internacionales también se han pronunciado sobre esta práctica. La OCDE dijo que el dinero caído del cielo no impulsará el cre-

cimiento, pero los cupones gratis para compras quizás. Catherine Mann, economista jefa de la OCDE dijo que los ahorradores sólo van a tomar el dinero y lo meterán al colchón con el resto que tienen guardado. Un helicóptero de cupones para compra, se tienen que gastar.

## FOCOS

**Milton Friedman.** El Nóbel de economía planteó esta paradoja, sobre qué sucedería si en una comunidad se arrojara dinero a sus habitantes.

**La teoría.** Consiste en una política monetaria y fiscal coordinada para impulsar la inflación y una mayor demanda que favorezca el crecimiento.

**Desventajas.** Para la calificadora Fitch Ratings, la aplicación de esta política podría debilitar las finanzas de los bancos centrales y afectar su reputación.