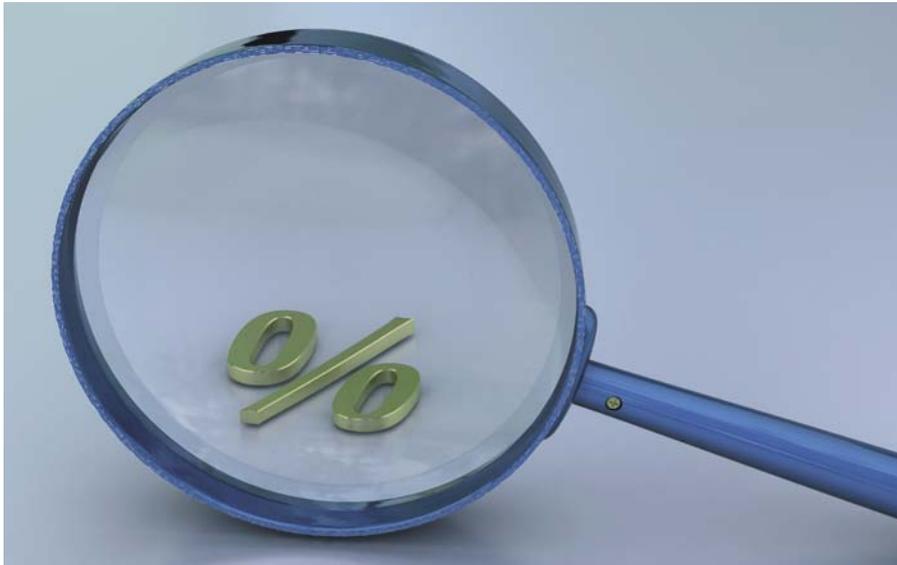




DESDE NUESTRO BLOG
 blogeconomia.uahurtado.cl



Tasa de interés: cero

El Banco Central seguirá bajando la tasa de interés. Pero esta estrategia tiene un piso: el cero. Más allá, termina la política monetaria tradicional y nadie prestaría con intereses negativos.

Por Carlos J. García*

Entonces, ¿qué hará el Banco Central para seguir activando la economía si las tasas de interés no pueden bajar? La revista *The Economist* explica bien este punto: entonces comienza la era de las medidas no convencionales, como la emisión desesperada de dinero para mantener a toda costa la liquidez de la economía. Por otra parte, la política fiscal se hace más relevante: las expansiones de gasto resultan en incrementos netos de la demanda agregada. En situaciones más normales una política fiscal expansiva eleva todos los precios de la economía, incluso las tasas de interés. Pero en una depresión los precios no cambian y por tanto la mayor expansión fiscal, en teoría, debería llevar a la economía al pleno empleo.

Pero una situación de tasa de interés cero no es fácil. El exceso de dinero o la mayor expansión fiscal pueden tropezarse con un elemento que ha caracterizado a la actual crisis económica: la falta de confian-

za de los agentes privados en el futuro de la economía. Si esas confianzas se deterioran, es probable que los agentes económicos prefieran ahorrar en vez de gastar en bienes de consumo e inversión. La menor demanda puede situar al desempleo en niveles más altos respecto de los observados antes de la recesión.

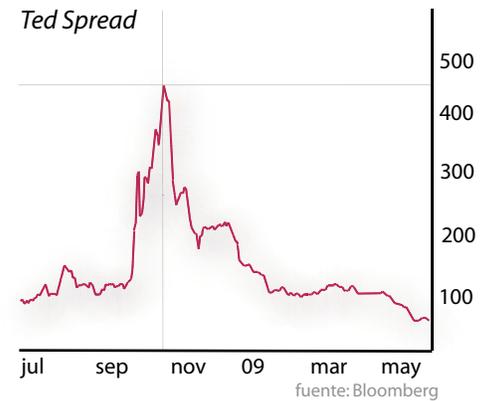
Una propuesta novedosa para enfrentar esta situación de desconfianza es la de Roger Farmer, profesor de Economía de la UCLA. Consiste en que en el Banco Central compre directamente acciones en el mercado para subir el precio y así crezcan las expectativas de los agentes privados para gastar más. Además de los efectos reactivadores, se impulsaría el desarrollo de los mercados financieros.

Este sería un cambio mayor en la política monetaria, pero una recesión es un hecho también mayor, y por tanto el Banco Central debe estar abierto a buscar y discutir todas las alternativas posibles para suavizarla. ■

* Prof. Facultad de Economía y Negocios UAH. Ph.D. en Economía UCLA.

el gráfico

¿VUELVE LA CONFIANZA?



Por Juan Foxley*

Los bancos suben las tasas de interés cuando sospechan de la sanidad de sus pares. En el extremo, la desconfianza puede paralizar el mercado interbancario (octubre 2008).

El TED-Spread mide el grado de desconfianza mutua entre los intermediarios financieros en los mercados maduros. Se define como la diferencia entre la tasa LIBO y la tasa de los pagarés del Tesoro de EE.UU. (T Bills) a tres meses.

Cómo se ve, el TED Spread se encuentra por debajo de los valores pre-crisis.

¿Volvimos a la normalidad? No tan rápido. Es cierto que la inundación de liquidez y compras de cartera por los bancos centrales han calmado pánicos. Pero una confianza duradera se asentará en la percepción de que los bancos están bien capitalizados, cuestión todavía en desarrollo. ■

* Director Diplomado en Finanzas UAH.