Comisión de Desarrollo Económico y Planificación
Norma E. Burgos, MPA, PPL
Presidenta

Avance Económico desde el Senado

Volumen III, Núm.34

Semana del 29 de agosto al 4 de septiembre de 2011

Introducción 1
La política monetaria 1
Bernanke y su pronunciamiento 1
La reacción 1
Comentarios 2

Introducción

La Comisión de Desarrollo Económico y Planificación del Senado, que me honro en presidir, sigue de cerca los acontecimientos a nivel federal, pues éstos son determinantes en nuestra trayectoria económica. Por tal razón, en diversas ocasiones hemos incluido en Avance Económico información en torno a como evoluciona la economía nacional y las opciones de política económica bajo consideración. Con la reciente reducción en los pronósticos de crecimiento económico de Estados Unidos, que lo sitúan en un 1.0% para el año, la respuesta de la Reserva Federal asume una gran importancia para nosotros, por lo que decidí dedicarle este Avance Económico al tema.

"...nuestra salud económica está muy ligada a la de los Estados Unidos. Por tal razón, es importante estar atentos a los debates que se están dando en torno a la política económica a nivel federal."

La política monetaria

La responsabilidad principal de la Reserva Federal es manejar la política monetaria de tal forma que la economía de los Estados Unidos tenga un desempeño aceptable, que la tasa de desempleo y la inflación se encuentren dentro de unos parámetros razonables. En el caso de desempleo, lo que resultaría aceptable es una tasa menor al 5%. En cuanto a la inflación no hay una tasa definida, pero típicamente se trata de mantener el nivel de aumento en los precios a una cifra que no sobrepase el 2% anual. En la actualidad el desempleo se encuentra en un 9% y la tasa de inflación, muy controlada, por debajo del 2%.

Se espera, en función del altísimo desempleo, que la Reserva Federal mantenga una política monetaria liberal, eso es, una que estimule la actividad económica. De hecho, lo ha venido haciendo al mantener las tasas de interés de corto plazo a un nivel que es, efectivamente, cero. Su Presidente, Ben Bernanke, se comprometió a principios de agosto a mantener dichas tasas por un período de dos años. El objetivo es dar seguridad al sector empresarial y estimular la inversión.

Otra manera como la Reserva ha pretendido estimular la economía ha sido a través del llamado "quantitative easing", que no es otra cosa que la compra por la Reserva Federal de deuda en el mercado y, de esa forma, insertar liquidez al sistema económico. Esto conllevó la compra por el Fed de unos $600 mil millones en bonos y, aunque tuvo un impacto positivo, éste no fue suficiente para generar una recuperación significativa.

Bernanke y su pronunciamiento

La Reserva Federal anualmente reúne a sus presidentes y a importantes personas del ámbito financiero en un retiro en Jackson Hole, Wyoming, en el que se discuten las opciones de política económica. Este año la reunión fue a mediados de agosto y la misma tenía una gran importancia por la precariedad de las economías de los Estados Unidos y Europa. Había una gran expectativa sobre lo que diría Ben Bernanke, su Presidente; Jean Claude Trichet, Presidente del Banco Central Europeo de Desarrollo; y Christine Lagarde, Directora Ejecutiva del Fondo Monetario Internacional.

Si algo quedó claramente establecido en la reunión en Jackson Hole es que la situación es seria y que el futuro de Europa y de los Estados Unidos están estrechamente ligados. Bernanke, en su presentación, dejó establecido que la Reserva no puede hacer mucho más de lo que ya ha hecho con relación a la política monetaria y que la solución a los problemas como el de desempleo y la crisis fiscal deben ser a través de la política fiscal. En otras palabras, el sistema contributivo y el gasto público es en donde está la solución, no en la política monetaria. La Directora Ejecutiva del Fondo Monetario Internacional estuvo de acuerdo con Bernanke y, en lo que concierne a Europa, insistió en la necesidad de un programa de capitalización compulsoria de la banca.

La reacción

Es evidente que el clima político en los Estados Unidos ha impactado el proceso de la toma de decisiones económicas y la mayoría de los analistas atribuyen la timidez de Bernanke en iniciar medidas estimulantes a eso. La realidad es, como se ha reconocido por los economistas, que la política monetaria llegó a su límite en cuanto a posibles medidas para estimular la economía se refiere. Entre los críticos de Bernanke y la Reserva se encuentra Paul Krugman, quien ha insistido desde que se aprobó el primer Plan de Incentivos del Presidente Obama, que éste era insuficiente y había que ampliarlo.

Por otro lado, algunos funcionarios y analistas, inclusive presidentes de bancos regionales de la propia Reserva,

encuentran que Bernanke ha ido demasiado lejos en sus medidas de estímulo y que puede desatar una presión inflacionaria peligrosa. Esta divergencia de criterios ha llevado a una peligrosa parálisis en la toma de decisiones sobre la política económica. El hecho es que la economía de los Estados Unidos difícilmente se recuperará en el corto y mediano plazo, esto quiere decir que es poco probable que el desempleo se reduzca y se resuelva el problema fiscal.

Comentarios

No tengo que repetir lo que todos sabemos; nuestra salud económica está muy ligada a la de los Estados Unidos. Por tal razón, es importante estar atentos a los debates que se están dando en torno a la política económica a nivel federal. Obviamente, de tomar la ruta de una política monetaria y fiscal dirigida a evitar la inflación, las consecuencias para Puerto Rico serían muy distintas a las que resultarían de adoptarse una postura dirigida en resolver el problema del desempleo. La primera, seguramente resultaría en una restricción al gasto federal y la segunda conduciría a la creación de programas de estímulo económico. La formulación de nuestra política económica tiene que incorporar estos dos escenarios, asignarle probabilidades, evaluar el impacto de cada uno y entonces proponer las medidas indicadas para mitigar los efectos negativos de un escenario y aprovechar los positivos del otro.

Los interesados en recibir Avance Económico, pueden suscribirse enviándonos su dirección postal o, preferiblemente, su correo electrónico a la siguiente dirección:

Norma E. Burgos
Presidenta
Comisión de Desarrollo Económico y Planificación
Senado de Puerto Rico
El Capitolio
PO Box 9023431
San Juan PR 00902-3431
Email. nburgos@senadopr.us

Contacto:
Sr. Michael Torres
Ayudante
Responsable de la distribución y envío de Avance Económico
Teléfono: 787-509-7660
Email. mictorres@senadopr.us

Comisión de Desarrollo Económico y Planificación
Senado de Puerto Rico
El Capitolio
PO Box 9023431
San Juan PR 00902-3431