

19 de abril de 2008

El inquietante efecto Fed

JUAN CARLOS CACHANOSKY

negocios@prensa.com

OPINIÓN | La Reserva Federal (Fed) bajó las tasas de interés del 6.5% en enero de 2001 a 1% en junio de 2003. El efecto fue la depreciación del dólar que se puede observar en el aumento del precio del euro, del petróleo, del oro y, más recientemente, del índice del precio al consumidor en Estados Unidos (EU). Luego la Fed dio vuelta y subió las tasas hasta el 5.25% en junio de 2006. Estas volatilidades en la política son muy perjudiciales para la economía. Inducen a las empresas y personas a tomar decisiones equivocadas.

La reducción de tasas, por ejemplo, indujo a las personas a tomar deuda que no deberían haber tomado y vino la crisis inmobiliaria. Ahora la Fed tiene un verdadero problema. Sus opciones son continuar reduciendo la tasa para evitar una recesión. En ese caso, la devaluación del dólar se profundizará y hay peligro de que una gran cantidad de la moneda americana fuera de EU regrese al país provocando un fuerte aumento de precios. Si eso pasa es probable que el dólar deje de ser la moneda mundial, como lo dejó de ser la libra esterlina en 1930 por iguales motivos. La segunda opción es subir ahora la tasas para evitar el aumento de precios, con lo que generaría una recesión de gran importancia. Sin embargo, esta es la mejor opción para resolver el problema.

El Gobierno americano puede minimizar esta recesión si opta por una desregulación generalizada de la economía y una reducción del gasto público y los impuestos. Pero si el alza de tasas va acompañado con regulaciones y restricciones nos podemos enfrentar a una crisis seria. La mejor manera que tiene Panamá de defenderse del problema es adoptando un sistema de libre competencia de monedas. La gente tiene que tener la opción de usar cualquier moneda para sus transacciones y cuentas bancarias.

Esa libertad garantizaría a la gente que se puede proteger moviéndose hacia las monedas que prometen mayor estabilidad. Cuando hay recesión los capitales buscan lugares seguros para refugiarse. Los países que respetan las reglas de mercado libre son receptores de los capitales que huyen de países inseguros e intervencionistas.

El autor es economista jefe de la firma Goethals Consulting para Latinoamérica