

# Demasiados estímulos

No puedo por menos que criticar las nuevas medidas públicas de apoyo a la economía. En estos momentos lo que hace falta es austeridad. Los Gobiernos están

intentando hacer demasiadas cosas y es posible que, a largo plazo, toda esa batería de medidas desboque la inflación. El remedio puede ser peor que la enfermedad.

## \*RAGHURAM RAJAN

Para salir de la crisis, una parte de los economistas –entre los que destacan los nobel Paul Krugman y Joseph Stiglitz– abogan por seguir con las políticas de estímulo, al estilo keynesiano, hasta que la economía se recupere. ¿Es que no hemos aprendido que este tipo de medidas conducen a la crisis? Estados Unidos está estimulando su demanda interna, China y Japón sus exportaciones, y ese mismo *boom* del sector exterior es el que ha llevado a Alemania a rápidos crecimientos del PIB. Es decir, otra vez los mismos desequilibrios que han desencadenado esta crisis. De acuerdo con que estimular parece la única vía activa –tanto Europa como EE.UU. ya han agotado las ayudas fiscales– pero este tipo de medidas carecen de eficiencia. Estados Unidos ha puesto en marcha una segunda ronda de compra de deuda pública –la denominada máquina de imprimir dinero– y lo único que va a conseguir es exportar sus problemas al mundo al inundar los mercados de dólares. Las ventajas de esta actuación sobre el PIB son

mínimas –solo se ha incrementado un 1%– pero las consecuencias son imprevisibles. Si todos los países desarrollados aplican las mismas recetas nos exponemos a un incremento de la oferta monetaria muy por encima de la productividad. Y todos sabemos lo que pasa cuando la cantidad de dinero en circulación se vuelve excesiva en relación con la cantidad de bienes y servicios. La inflación será inevitable y severa.

Hay que ajustarse el cinturón, subiendo el precio del dinero y retirando los estímulos fiscales y monetarios. Los economistas hemos pecado de una excesiva soberbia al pensar que, con los estímulos, se había resuelto el problema de

los ciclos económicos. En vez de cambiar el enfoque, los Gobiernos siguen aplicando estímulos excesivos y cada vez más agresivos, sin que por ello se suavice la situación. No está claro que esas políticas vayan a resolver los problemas: la salida de la crisis va a ser, en cualquier caso, larga y difícil. Pronostico sorpresas desagradables –principalmente inflación y, en algunos casos, una recaída en la recesión– cuando se retiren las medidas de apoyo.

*\*(Basado en ideas y artículos de Raghuram Rajan)*

Catedrático en la Universidad de Chicago, Rajan es asesor de la India y execonomista jefe del Fondo Monetario Internacional (FMI).



## Actividades

- 1> ¿Cuál es la influencia de las exportaciones e importaciones sobre el PIB?
- 2> ¿Por qué crees que los Gobiernos se preocupan por comprar deuda pública?
- 3> ¿Qué tipo de política monetaria describe Rajan? ¿Cuáles son sus efectos?
- 4> ¿Por qué la política monetaria de la Unión Europea es más compleja que la norteamericana?