

GV. - Global y variable

Van ahora en igual sentido

En varias columnas hemos comentado acerca de cuán efectivas han sido las medidas monetarias en la RD y los EE.UU. Expresamos que fueron efectivas aquí pero no allá. Debemos señalar, sin embargo, que la comparación se dificulta, porque los objetivos de dichas medidas en ambos casos fueron diferentes.

En los EE.UU. se buscaba desde el 2007 estimular la economía para evitar que cayera en recesión, y luego de la caída, tratar de reactivarla y sacarla de esa situación. En la RD las medidas monetarias se aplicaron en el 2008 con el objetivo contrario, frenar una expansión económica que el Banco Central consideró hacía peligrar la estabilidad macroeconómica.

A mediados del 2008, la RD tenía un alto déficit fiscal (en parte resultante de la campaña electoral), un creciente déficit de comercio exterior, merma en las reservas de divisas (usadas para apuntalar el valor del peso respecto del dólar), crecimiento del crédito bancario, tasas pasivas de interés negativas y una inflación proyectada en cerca del 14% para el año (impulsada por los precios del petróleo y los alimentos).

Las medidas del Banco Central hicieron subir bruscamente las tasas de interés y contrajeron el dinero circulante. La construcción se detuvo en un 70% y cesó el festival de compras de vehículos.

En el 2009, en cambio, el Banco Central está aplicando medidas en sentido opuesto, expansionistas, bajando las tasas de interés y abaratando los créditos a los bancos. Eso significa que podremos hacer ahora comparaciones más apropiadas con las medidas aplicadas en los EE.UU., ya que van en la misma dirección.

Las medidas monetarias en los EE.UU. serán apoyadas por una política de gastos inusualmente expansiva, que comentaremos próximamente. Aquí, como se gastó en exceso cuando no debía haberse hecho, el apoyo fiscal a la política monetaria será mucho más limitado.

gvolmar@diariolibre.com

De Gustavo Volmar