



## Estados Unidos quiere trasladar sus errores económicos a la "Periferia"

## Estados Unidos quiere trasladar sus errores económicos a la Periferia

Por *Hernán Guala*

Buenos Aires, Noviembre de 2010

La Reserva Federal de EE.UU. decidió emitir 600 mil millones de dólares a principios de noviembre. La medida puede resultar la clave del éxito o una verdadera catástrofe para la economía norteamericana. El país necesita cambiar su realidad interna de desocupación y estancamiento productivo apoyándose en una cuantiosa emisión monetaria injustificada por el nivel actual de actividad. Esta acción generará una devaluación del dólar y ,posteriormente, un aumento crítico de la inflación interna (dato no menor, sabiendo que se trata de "la mayor economía del mundo").

Si esta violenta inyección de liquidez se aplicara en un nuevo *Estado Benefactor* (con un porcentaje de *pass through* adecuado), la salida de la depresión será viable a mediano plazo. Pero lo más probable es que la medida provoque estanflación, es decir estancamiento económico más inflación interna, ya que E.E.U.U. no tiene una fuerte historia inflacionaria.

A la hora de las críticas, no faltarán voces que recuerden la forma en que anteriores gobiernos estadounidenses cuestionaron la aplicación de "*la maquinita*" para tratar de sanear los déficits de cientos de países.

### Gracias por nada

E.E.U.U. buscará que la devaluación y el aumento de la liquidez interna se vuelquen en un estímulo hacia la demanda agregada del país, olvidándose que seguramente la inflación le ganará la carrera a los índices de crecimiento económico internos, y ello generaría un espiral inflacionario imposible de parar. La competitividad que generará contra monedas como el Euro (entre otras) camina sobre la cornisa ante el fantasma de la tentación que genera el mismísimo uso de *la maquinita*; lo que pudo ser una medida salvadora puede convertirse en la caída hacia un pozo sin fondo en cuestión de "algunas emisiones".

En un país con grandes aumentos del índice de precios internos, el aumento de sus exportaciones se traslada a los países que compran esos productos, esto se denomina "*importación de inflación*". Pero eso poco parece importarles a Obama y a su gabinete: el *señoreaje* (utilidades que gana la autoridad monetaria por poseer el monopolio de la emisión de moneda) suena a justificación suficiente para semejante atropello al resto del mundo.

Ahora bien, esta nueva y cuantiosa emisión -difícil de disimular ante el mercado mundial- buscará en realidad licuar los pasivos del país del Tío Sam mediante la pérdida de valor de la moneda local, lo cual actúa obviamente en contra de los países acreedores de E.E.U.U. Al decir de un economista argentino: "*lo que se licúa en este lado de la orilla, se pierde en la costa opuesta*".



La pérdida de valor de la divisa *yanqui* generará una corrida hacia otras monedas en aquellos países cuyas economías utilizan al dólar como moneda de reserva, lo que acentuará la devaluación de referencia y provocará una debacle en los Bancos Centrales de aquellos países.

### **Yo contra el mundo**

No sorprende que esta medida haya sido anunciada sin consultar a otros interlocutores globales y a pocos días de la próxima reunión del "Grupo de los 20" (G-20). Allí está previsto que se traten los temas centrales atinentes a la crisis sistémica que sacude a la mayor parte del planeta, salvo contadas excepciones (entre los que orgullosamente observamos a países de América Latina y a nuestro país en particular).

Conviene recordar que dentro del G-20 se encuentran los llamados "emergentes", países con cuentas internas saneadas, reservas crecientes, fuerte capacidad de ahorro interno (en algunos de ellos) y tasas de crecimiento sorprendentes para este contexto mundial. Entre ellos, Brasil, Rusia, India, China y Argentina.

### **¿Negocio chino ?**

Siendo China el mayor poseedor de deuda externa de E.E.U.U y con su moneda –yuan- atada al dólar, la emisión anunciada por el gabinete de Obama no generará una mejora en los volúmenes de exportaciones hacia China. ¿Por qué? Basando el análisis en los índices económicos de ambas potencias, los asiáticos están en una *mejor posición* que su rival y el yuan es actualmente más competitivo que el dólar; en lugar de calmar los ánimos, la *competencia devaluatoria* entre los dos países generará una reacción de fastidio por parte de los orientales. Peor aún: si China toma represalias y se desprende rápidamente de los títulos de deuda en cuestión malvendéndolos (haciéndose cargo de la pérdida monetaria que aquello ocasionaría dentro de su economía), el dólar se devaluaría aún más y por ende el yuan seguiría el mismo camino, mejorándose la capacidad exportadora china a niveles exorbitantes. Esto volvería inútil (y contraproducente) a la misma política con la cual E.E.U.U. buscará mejorar su balanza exterior.

Relaciones comerciales y financieras siempre van de la mano. Una devaluación de estas características provocará que el gobierno de Hu Jintao no compre más deuda estadounidense.

¿Quién es el verdadero perdedor de esta batalla? Con un ejemplo doméstico los lectores podrán entenderlo sencillamente:

*Si le debo a un compañero mil pesos, me tendrá sometido a su voluntad mientras dure la deuda. Si en cambio le debo 10 millones de pesos, soy yo quien lo tendré acorralado a él mientras dicha obligación siga vigente.*

Por todo esto, afirmamos que la próxima emisión de 600 mil millones de dólares de la FED es un nuevo intento de E.E.U.U. de trasladar la consecuencia de sus fatales errores de política económica hacia los países periféricos.

***Hernán Guala. Buenos Aires, Noviembre de 2010.***





### **Staff del CLICeT**

#### **Dirección Editorial**

Federico Bernal y Ricardo De Dicco  
[editorial@cienciayenergia.com](mailto:editorial@cienciayenergia.com)

#### **Dirección de Investigación Científico-Técnica**

Ricardo De Dicco y José Francisco Freda  
[investigacion@cienciayenergia.com](mailto:investigacion@cienciayenergia.com)

#### **Dirección Comercial y Prensa**

Juan Manuel García  
[comercialyprensa@cienciayenergia.com](mailto:comercialyprensa@cienciayenergia.com)

#### **Dirección de Arte y Diseño Gráfico**

Gabriel De Dicco  
[webmaster@cienciayenergia.com](mailto:webmaster@cienciayenergia.com)



**Centro Latinoamericano de Investigaciones Científicas y Técnicas**

<http://www.cienciayenergia.com>

**Buenos Aires, República Argentina**

***Ciencia y Energía* es la Publicación Oficial del CLICeT**



## Coordinadores de los Departamentos de la Dirección de Investigación Científico-Técnica

- ***Latinoamérica e Integración Regional***  
Gustavo Lahoud y Federico Bernal
- ***Defensa Nacional, Seguridad Hemisférica y Recursos Naturales***  
Gustavo Lahoud
- ***Industria, Ciencia y Tecnología para el Desarrollo***  
Federico Bernal y Ricardo De Dicco
- ***Agro, Soberanía Alimentaria y Cuestión Nacional***  
Federico Bernal y José Francisco Freda
- ***Economía, Política y Sociedad***  
Federico Bernal
- ***Estadística, Prospectiva y Planificación Energética***  
Ricardo De Dicco, José Francisco Freda y Alfredo Fernández Franzini
- ***Energía en Argentina***  
Federico Bernal y José Francisco Freda
- ***Energía en el Mundo***  
Gustavo Lahoud y Facundo Deluchi
- ***Energías Alternativas***  
Juan Manuel García y Ricardo De Dicco
- ***Combustibles Renovables***  
Juan Manuel García y Federico Bernal
- ***Tecnología Nuclear Argentina***  
Ricardo De Dicco y Facundo Deluchi
- ***Tecnología Aeroespacial***  
Ricardo De Dicco y Facundo Deluchi



Centro Latinoamericano de Investigaciones Científicas y Técnicas

<http://www.cienciayenergia.com>

Buenos Aires, República Argentina

*Ciencia y Energía* es la Publicación Oficial del CLICeT