EL MERCURIO

ENTREVISTA

www.elmercurio.com

SANTIAGO DE CHILE, MARTES 31 DE ENERO DE 2006

"Con Bernanke en la FED no habrá cambios

en la política monetaria"

Según Iwan Azis, economista de la Universidad de Cornell, el nuevo presidente de la Reserva Federal continuará con las políticas de Greenspan, pero enfrentará un escenario más complejo.

DANIELA SANTELICES

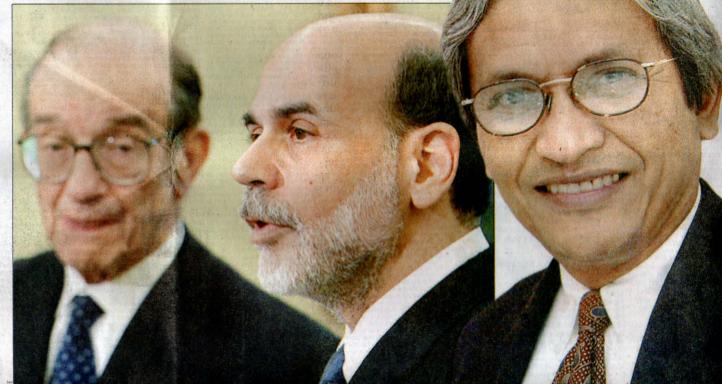
11 de febrero, Ben Bernanke iniciará uno de los desafíos más importantes de su vida. Después de trabajar por décadas como investigador de la Universidad de Princeton y desempeñarse como asesor financiero del Presidente Bush, este economista de Harvard asumirá la presidencia de la Reserva Federal (Banco Central) de Estados Unidos. Tarea nada fácil. Bernanke no sólo dirigirá una de las instituciones más influyentes en los bolsillos del planeta, sino que sucederá al mejor banquero de los últimos tiempos: Alan Greenspan, el hombre que estuvo a cargo de la Fed por 18 años y que se llevó todos los aplausos y la confianza de los mercados.

Según Iwan Azis —experto en política monetaria de la Universidad de Cornell en Nueva York, asesor del gobierno chino en liberalización financiera, autor de varios libros sobre la crisis asiática y consultor del Banco Mundial y el Banco de Desarrollo

IDENTIDAD

IWAN AZIS

Economista, académico de la Universidad de Cornell en Nueva York y consultor internacional.



"Bernanke tendrá que hacer malabarismos: deberá bajar la inflación, pero también mirar el tipo de cambio".

EDENCIA — El puevo presidente de la Reserva Federal Ben Bernanke (a la derecha SENSACIÓN — Iwan Azis economista de la Universidad d

DIFERENCIA.— El nuevo presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke (a la derecha de Alan Greenspan), es partidario de establecer metas de inflación.

SENSACIÓN.— Iwan Azis, economista de la Universidad de Cornell se muestra optimista con el cambio en la FED.

Asiático—Bernanke será un continuador de las políticas de Greenspan y contará con el respeto del mercado. Pero advierte que, a diferencia de su antecesor, enfrentará un escenario económico mucho más complejo.

—Bernanke es un académico que en 2002 ingresó al mundo público como gobernador de la Fed y luego como asesor de Bush. ¿Tiene el currículum adecuado para el cargo?

"La respuesta corta es sí. La larga es que no veo diferencias significativas con Greenspan en cuanto a políticas. La única es el estilo, por ejemplo, en cómo combatir la inflación. Greenspan nunca quiso usar metas de inflación, pero Bernanke es conocido por creer en ellas. Pero no es el fondo lo que los diferencia, porque el objetivo de reducir la inflación es el mismo, si no el estilo, introducir mucho más transparencia a la política monetaria (de EE.UU.)".

—Bernanke es republicano y estos seis meses trabajó para el gobierno. ¿Cómo se asegura que será independiente?

"Si mira la ideología, Greenspan también

era republicano. Pero lo más importante en este puesto es remover la ideología y poner todo el consenso en los asuntos monetarios por sobre todas las cosas. Si me pregunta si Bernanke lo puede hacer, no tengo dudas, porque tanto en sus años como gobernador de la Fed e incluso como académico, nunca escuché una declaración que reflejara su ideología política. Es un economista realmente profesional".

—Pero tiene menos experiencia en los mercados que Greenspan. ¿Es ésa una debilidad de Bernanke?

"No creo que sea un punto válido. Lo más importante es si habrá un cambio en la política monetaria y eso no sucederá".

—¿Significa que continuará con la política de ajuste gradual de las tasas de interés?

"Eso es lo que todos se preguntan. La pregunta es (hasta) cuándo. Si ya se ha subido la tasa por 12 o 15 veces, la pregunta es cuándo vas a revertir esta tendencia. Y hay dos opiniones: una es que veremos un incremento más y después de eso declinará. La otra es que esto es todo, que es el final y el comienzo de la reversión del alza de los intereses. Son dos visiones distintas en cuanto a la reacción a corto plazo, pero no creo que haya una diferencia a mediano y largo plazo en la reacción de los mercados. Lo importante es el desafío de Ben Bernanke en los años que vienen, no es sólo si se revierten los intereses ahora o si hay un aumento más".

—Hay sectores que temen que sea blando en el combate contra la inflación, porque en 2002, ante el temor a una deflación, dijo que la Fed podría imprimir dinero para evitarla. ¿Cómo cree que actuará: como una paloma o un halcón?

"Esa sospecha comenzó en 2002, pero la gente olvida por qué lo dijo. Entonces había temores de deflación, él era profesor y se le preguntó al respecto. Pero algunas personas lo interpretaron como que era suave respecto de la inflación. No creo eso. No creo que haya cambios en la política monetaria".

—Pero como usted mencionó, está a favor de establecer una me-

ta de inflación.

"Uno tiene que entender que la meta de inflación es una política conocida. Si mira lo que pasó bajo Gre-

paraciones. Bernanke enfrentará ahora otro desafío que pienso será mucho más difícil que el que enfrentó Alan Greenspan".

"No se trata de que no entienda cómo los mercados funcionan, sino que ahora su mano estará un poco más ajustada que la de Greenspan al asumir. La inflación no sólo es producto de la política monetaria, sino que también del tipo de cambio, de los mercados cambiarios internacionales. Ésa es la fuente del problema".

"Usted habrá escuchado sobre el desequilibrio global, el gran déficit comercial de EE.UU. frente a países de Asia y el debilitamiento del dólar, y eso por sí solo puede contribuir a la inflación. Eso no estaba antes. Bernanke tendrá instrumentos más limitados para trabajar. Ése es su desafío".

—Pero el debilitamiento del dólar y el inmenso déficit han permanecido por años. ¿Qué hizo Greenspan que no pueda hacer Bernanke?

"Es cierto, el desequilibrio ha estado por años. Pero el déficit de cuenta corriente de EE.UU. es casi 6% del PIB y eso no estaba así hace dos años. Greenspan fue un hombre de suerte, porque con la depreciación del dólar los países del este de Asia están comprando continuamente dólares, y eso presiona hacia la baja a la tasa de interés de largo plazo. Incluso cuando Greenspan comenzó a aumentar los intereses en 2004, los intereses de largo plazo continuaron bajando. Cuando eso sucede, el mercado inmobiliario entra en un boom. Pero en este momento esto no va a suceder, porque el mercado inmobiliario comenzó a retroceder, lo que significa que el factor de suerte no está más ahí. Será un desafío más difícil".

—¿El único?

"Serán dos los principales desafíos. Uno, es que a diferencia de Greenspan, Bernanke es de la academia, muy diferente de la burocracia. Ha estado en el Consejo de Asesores del Presidente, pero incluso eso es distinto a lo que hará en el Banco Central: hacer ajustes. La buena noticia es que fue gobernador de la Fed por años, tiene suficientes horas de vuelo y será capaz de manejar este difícil

"Si me pregunta si Bernanke lo puede hacer (bien), no tengo dudas. Es un economista realmente profesional".



DEMMIS ROUSSOS, DEAN MARTIN Y MUCHOS MÁS



LLAMA AL TELÉFONO

753 6363*

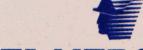
N REGIONES DIRÍGETE A TU AGENCIA DE EL MERCURIO MÁS CERCANA.

reporto de 72 hrs. hábiles, costo de envio segúr sector geográfico de entrega.

si aún no eres socio, suscríbete a il Mercurio llamando al 242 1111.







EL MERCURIO

enspan, se ve que en efecto se han estado i

extraurumand

que hicieron historia.

efecto se han estado usando metas de inflación. La diferencia es que no han sido abiertamente anunciadas. Lo que importa es la política en sí misma y no veo diferencias entre ellas. Lo único, que bajo Bernanke la política monetaria será más abierta, más transparente, menos confusa".

—Pero el mismo Greenspan no quiso adoptar explícitamente la política de metas de inflación por temor a que la Fed perdiera flexibilidad. ¿Es conveniente para el país?

"Depende de a cuál economista se lo preguntes. En todo caso, siempre hay riesgos. Cuando tienes las metas de inflación hay un riesgo de perder flexibilidad, pero si no lo haces arriesgas que los mercados no te interpreten bien. Lo más importante para mí y los mercados es la sustancia de la política, y no veo muchas diferencias entre ambos".

—¿Cómo ve a los mercados hoy. Confían en Bernanke?

"Absolutamente. Si mira lo que está pasando en los mercados, verá que la reacción de ellos ha sido positiva".

—¿Eso quiere decir que la crisis de confianza que se produjo cuando asumieron los ex presidentes de la Fed, Volcker y Greenspan, no sucederá en este caso?

"Si pregunta sobre la confianza, la respuesta es no. Es muy interesante hacer comajuste. También hay diferencias respecto del contexto en que asume. Los asuntos económicos hoy son mucho más amplios y complejos que los de 1987".

-¿Cómo es la economía que recibirá?

"En este momento, el déficit en cuenta corriente en EE.UU. es más del 6% del PIB. Si mira el déficit global, más de 70% se origina en EE.UU., un número que asusta. Más del 50% del superávit se origina en Asia, y eso está cambiando la escena de la economía. Como dije, esos países usan esas reservas extranjeras para comprar activos del Tesoro de EE.UU., lo que significa que hay un flujo de capital hacia el país y esto ayuda a que los intereses de largo plazo sean bajos. El resultado es que el mercado inmobiliario comenzó a experimentar un boom y eso está terminando. Ya no habrá historia de bajos intereses de largo plazo. Ahora Bernanke tendrá que hacer malabarismos con las variables: deberá bajar los índices de inflación, pero también mirar el tipo de cambio, porque el dólar se ha estado depreciando".

—Pero Bernanke sólo puede ajustar los intereses. No puede intervenir en el tipo de cambio ni en el déficit...

"Absolutamente. No es su jurisdicción, pero al menos puede apoyar con declaraciones políticas para que el dólar no se deprecie a esa velocidad".