

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño	Valor Publicitario Estimado
30/01/2009	DIARIO FINANCIERO (SANTIAGO-CHILE)	3	3	OBAMA ESTA AQUI	19,4x21	\$ 5.201.752

la columna de...

Luis Larraín



Obama está aquí

■ **IMPRESIONA, INCLUSO** a veces emociona, la esperanza que los ciudadanos de Estados Unidos han puesto en Barack Obama. Se espera, entre otras cosas, que lidere a su país en el camino de salida de la crisis económica en que está sumido. Los últimos días, justo cuando asumía Obama, volvieron los temores acerca de la fortaleza del sistema financiero luego de los resultados de los principales bancos de Estados Unidos. Frente a este panorama, el flamante Presidente de la nación más poderosa del mundo debe enfrentar, en este orden, los siguientes desafíos en la conducción de la economía: a) Restablecimiento de la confianza en el sistema financiero, b) Recuperación de los sectores productivos de la economía americana, c) Manejo de las consecuencias de largo plazo

estabilidad de los bancos, el flujo de créditos de consumo y las finanzas municipales. Ya veremos aspectos más concretos de su plan. El problema de política económica hoy está dado por una tasa de interés muy baja, cercana a cero, que dificulta el estímulo a través de políticas monetarias tradicionales como la baja de tasas. Por eso se habla del "quantitative easing", políticas tendientes a ampliar la base de activos de la economía utilizando para ello el balance del propio Fed, que ha crecido sustancialmente en los últimos meses y continuará haciéndolo en los próximos. Con ello se pueden llevar adelante políticas menos ortodoxas, llegando incluso a los préstamos al Fisco para financiar, aunque sea transitoriamente, el incremento en el gasto fiscal provocado por los paquetes de

al sector real ha aumentado la tasa de desempleo. Así, el consumo, tradicional motor de la economía americana está deprimido. Los dos indicadores clave a mirar para anticipar el fin de la crisis son la tasa de desempleo y el precio de las viviendas. Cuando deje de aumentar el desempleo recién los americanos se atreverán a consumir más y cuando el precio de las viviendas sea suficientemente bajo para que alguien las encuentre baratas y empiece a comprar, se producirá el punto de inflexión. Lo mismo pasa con las acciones y otros activos. Otro dato a mirar es el de resultados de las empresas, pues incidirá tanto en las perspectivas de empleo como en la decisión de los inversionistas de volver a los mercados para no quedarse afuera de un "raid" de alzas de precios. El resto lo hará la fortaleza de la economía americana, una de las más flexibles del mundo.

Cuando deje de aumentar el desempleo recién los americanos se atreverán a consumir más y cuando el precio de las viviendas sea suficientemente bajo para que alguien las encuentre baratas y empiece a comprar, se producirá el punto de inflexión

c) Manejo de las consecuencias de largo plazo del rescate financiero: La forma que se elija para el rescate es importante para determinar las consecuencias de largo plazo de todo este episodio. Si el Estado se hace dueño de los bancos sin un mecanismo claro de salida se afectará la eficiencia del sistema financiero. Por otra parte, el enorme gasto fiscal que significan los paquetes de rescate tendrá efectos sobre el déficit y la inflación, llevando inevitablemente en algún momento a un debilitamiento del dólar. Pero para eso falta bastante, pues por el momento con la crisis los inversionistas siguen apostando al dólar por esto del "flight to quality" y los países asiáticos no quieren ver desvalorizadas sus reservas denominadas en dólares. Será este último, entonces, un problema para el segundo período de Obama, si es capaz de sortear con éxito el primero.

del rescate financiero.

Para hacerlo cuenta con un equipo de lujo y ahí Obama se anota su primer punto. Continúa en el Fed Bernard Bernanke, uno de los economistas que más sabe de crisis económicas y financieras y se integran como secretario del Tesoro Timothy Geithner, ex banquero de la Reserva Federal de New York y Larry Summers, economista de la Universidad de Harvard de reconocido prestigio, que ya tuviera una gestión brillante durante el gobierno de Clinton.

a) Restablecimiento de la confianza en el sistema financiero: Geithner ha dicho que rediseñará el Plan de Rescate para asegurar la

rescate. Esto se realiza en medio de un proceso de "deleveraging" o desendeudamiento que significará de todos modos una disminución del tamaño y la importancia relativa del sector financiero en la economía. Lo fundamental es terminar con las dudas acerca de la solvencia de los bancos porque de lo contrario no funcionará normalmente el sistema financiero y así no se puede mejorar la economía sino sólo empeorar.

b) Recuperación de los sectores productivos de la economía americana: los americanos son hoy más pobres, porque sus activos han bajado de valor (viviendas y acciones). Para agravar el problema, la transmisión de la crisis

Subdirector de Libertad y Desarrollo