

The Federal Reserve after World War II – Lectura 2

- Dos misiones básicas de un banco central:
 - Mantener la estabilidad macroeconómica: mantener el crecimiento estable y mantener la inflación baja y estable. La principal herramienta es la política monetaria.
 - Mantener la estabilidad financiera: los bancos centrales se centran en tratar de garantizar que el sistema financiero funcione correctamente y, en particular, desean evitar, si es posible, y si no, mitigar los efectos de una crisis financiera o un pánico financiero.
- Uno de los aspectos de las guerras a los que los economistas prestan atención es que muestran que se financian
 - Normalmente se financian de manera muy sustancial mediante préstamos.
- La Fed, en cooperación con el Tesoro, usa su capacidad para administrar las tasas de interés para mantener las tasas de interés bajas.
- Después de una serie de negociaciones complejas, el Tesoro acordó que la Fed fijara las tasas de interés de manera independiente, según sea necesario, para lograr la estabilidad económica.
 - Ese acuerdo, llamado el Acuerdo de Tesorería de la Fed de 1951.
 - Fue el primer reconocimiento claro por parte del gobierno de que se debería permitir a la Reserva Federal operar de manera independiente.
- Los bancos centrales que operan de manera independiente brindarán mejores resultados que aquellos que están dominados por el gobierno.
 - Un banco central independiente puede ignorar las presiones políticas a corto plazo.
- La principal preocupación de la Fed fue la estabilidad macroeconómica.
- La Fed intentó seguir lo que se denomina una política monetaria "lean contra el viento": significa que cuando la economía está creciendo rápidamente, la Fed se contrae para tratar de frenar el sobrecalentamiento y cuando la economía está creciendo más lentamente, la Fed baja las tasas de interés y crea algún estímulo expansivo para evitar una recesión.
- ¿Por qué la política monetaria fue tan fácil como para permitir que la inflación se convierta en un problema en los años 70?
 - Un tema fue técnico: los responsables de la política monetaria se volvieron demasiado optimistas acerca de qué tan caliente podría funcionar la economía sin generar presiones inflacionarias.
- Milton Friedman, argumentó que un aumento en la inflación podría causar la caída del desempleo por un tiempo, pero en el mejor de los casos sería un efecto transitorio.
- No se puede tener inflación sostenida sin política monetaria.
- La guerra de Vietnam y otros programas gubernamentales aumentaron el gasto gubernamental y aumentaron los déficits, lo que puso una presión adicional en la capacidad de la economía.
- El Presidente Richard Nixon introdujo los controles de precios de salarios, una serie de leyes que prohibían a las empresas elevar sus precios.

- Los precios son el termostato de una economía. Son el mecanismo por el cual funciona una economía.
- El control de los salarios y los precios de los hijos significó que había escasez y todo tipo de otros problemas en toda la economía.
- La presidenta Paul Volcker fue una figura influyente en las discusiones de política económica.
- Volcker y el FOMC, establecieron una fuerte ruptura en la forma en que se gestionó la política monetaria
 - Permitió a la Reserva Federal elevar las tasas de interés bastante bruscamente
 - El aumento de las tasas de interés ralentiza la economía y reduce la presión de la inflación.
 - Uno de los efectos de estas políticas fue elevar las tasas de interés de forma bastante acusada para los consumidores y las empresas.
- La inflación es una preocupación y siempre tenemos la máxima atención a la estabilidad de precios.
- Greenspan's logra mayor estabilidad económica.
- Hubo tantas mejoras en la estabilidad de la economía que el período se conoce como la Gran Moderación, en oposición a la Gran Estagulación de los años 70 o la Gran Depresión de los años treinta.
- ¿Por qué la economía era mucho más estable entre mediados de los años 80 y mediados de los 2000?
 - La política monetaria jugó un papel en la creación de una mejor estabilidad.
 - Una economía mucho más estable, con una inflación baja y estable, una política monetaria más estable y más confianza por parte de las personas de negocios y hogares, y que contribuyó de manera muy significativa a una estabilidad más amplia.
 - Una inflación baja y estable durante un largo período hace que una economía sea más estable y apoya un crecimiento saludable, la productividad y la actividad económica.
- Gestión de inventario justo a tiempo: una práctica en la cual, en lugar de tener grandes existencias de inventario disponibles, las empresas adquieren insumos solo cuando los necesitan para la producción.
 - No tener grandes existencias de inventario disponibles reduce una fuente importante de fluctuaciones en la economía porque, si la demanda se ralentiza y usted tiene un gran inventario, no producirá más producción durante un tiempo hasta que no ejecute ese inventario.
- En la Gran Moderación, la economía era más estable y el sistema financiero también parecía más estable.