

MEDIDAS CONTRA LA COVID-19

Los estados salen al rescate por el coronavirus: ¿quién se beneficia?

Ante la irrupción de la crisis por la pandemia, los gobiernos anuncian rescates billonarios y monetizan la deuda



Un joven se saca una foto con el icónico toro de Wall Street, en Nueva York (Angela Weiss / AFP)

ANDY ROBINSON | LONDRES

31/03/2020 06:00 | Actualizado a 31/03/2020 10:21

Tras paralizar en cuestión de semanas las principales **superpotencias económicas** del planeta, el microscópico virus del **coronavirus** provocará con toda seguridad la primera **recesión** mundial desde el 2009 así como un mercado bajista en las **bolsas** mundiales que puede durar cinco años antes de recuperar las cotizaciones récord alcanzadas hace poco más de un mes.

En un momento de **endeudamiento** también récord –más del doble el **PIB** mundial–, los esfuerzos por evitar una implosión aun más catastrófica se resumen en dos consignas: **gastar** lo que

sea necesario y monetizar la deuda.

Países

Políticas expansivas para responder a la crisis

La Reserva Federal, el poderoso banco central de **Estados Unidos**, ya no se limita a implementar una versión turbo del programa de expansión monetaria adoptado después de la crisis del 2008. Comprará, para empezar, bonos del Tesoro e hipotecarios por unos 700.000 millones de dólares. Lo que haga falta con el fin de mantener a flote la economía.

Ahora, por primer vez ,incluye en sus operaciones de emergencia la adquisición de deuda emitida por las mismas empresas golpeadas por la crisis, muchas de ellas al borde de la quiebra. La Fed incluso comprará bonos basura para evitar que la destrucción de una tercera parte de la economía estadounidense en el próximo trimestre –según la previsión de Morgan Stanley– conduzca a una depresión como la de hace casi cien años.





Trump firma el paquete de estímulos en la Casa Blanca (Evan Vucci / AP)

Asimismo, el Congreso estadounidense aprobó el miércoles un gigantesco paquete de estímulos fiscales por un valor de dos billones de euros, más del doble del paquete de estímulos implementado al inicio de la gran recesión del 2009. Incluye billonarias exenciones tributarias para las empresas, subvenciones a los oligopolios multinacionales del país y el envío de cheques por 1.200 dólares a más de cien millones de ciudadanos. Estas medidas se suman a los 300.000 millones de dólares en créditos puente a interés cero para empresas en apuros.

Según el secretario del Tesoro y exbanquero de Wall Street, Steve Mnuchin, los dos billones servirán como aval para que la Fed facilite otros cuatro billones de dólares de financiación a la maltrecha economía. Tras el anuncio del paquete de medidas, Wall Street registró la mayor subida en un día desde el anuncio del *new deal* en el lejano 1933, un 11%, aunque todavía ha caído más del 20% desde el primer indicio de la globalización de la Covid-19 en febrero.





La canciller alemana, Angela Merkel, el pasado mes de septiembre en un acto (Michael Probst / AP)

Pasa lo mismo en **Europa**. En **Londres**, Rishi Sunak, el flamante canciller de Hacienda de Boris Johnson, anunció la semana pasada un programa de exenciones tributarias y subvenciones para cubrir el 80% de las nóminas de empresas británicas cuyo coste será tan astronómico que el Tesoro británico ni tan siquiera lo ha calculado.

Todos los otros países europeos diseñan paquetes de gasto anticrisis que hace sólo un mes se habrían considerado recetas para la insolvencia. Hasta **Alemania**, último reducto de la ortodoxia financiera, implementará un plan de expansión fiscal por 150.000 millones de euros –un 10% del PIB alemán– conforme la implosión de las cadenas de suministro global de la industria manufacturera sean una amenaza existencial para las exportadoras del Mittelstand.

Consecuencias

El Estado gasta, el consumidor se encierra

Mientras el Estado gasta como nunca, el consumidor se encierra y acapara. La subida del 60% en una sola semana de las ventas de las icónicas latas de sopa Campbell –la “comida de consuelo” por antonomasia en EE.UU.– tal vez sea el dato mas simbólico de todos. Porque tras el cierre de empresas que generan, por ejemplo, el 30% del empleo en Estados Unidos, “por muchos

estímulos que haya es difícil reactivar el gasto cuando los consumidores están encerrados en casa”, advierte Charles Dumas, de Lombard Street Economics en Londres.

Hacía años que economistas como Olivier Blanchard, execonomista jefe del FMI, o Larry Summers, exasesor de Clinton y Obama, instaban a los gobiernos a aprovechar los tipos de interés próximos a cero para expandir la deuda pública. La Covid-19 ha legitimado esa nueva política monetaria que propone monetizar miles de millones de dólares de deuda para financiar programas ambiciosos de inversión pública. “Las ideas que eran exclusivas de un grupo reducido de excéntricos ya están en el escenario central”, resumió el columnista de *The Financial Times* Martin Sandbu.

AMPLIAR

El parqué de Wall Street, vacío la pasada semana (Kearney Ferguson / AP)

Tal es la urgencia, que se tantea emitir el denominado *dinero de helicóptero*, una expansión fiscal financiada directamente por los bancos centrales mediante la creación de dinero sin necesidad de contabilizarlo en la deuda pública.

Paradójicamente, la metáfora del helicóptero es de Milton Friedman. Pocos dudan de que la nueva heterodoxia oficial sea necesaria. “Ahora el futuro es lo de menos; estamos enfrentados a un desastre inmediato”, resumió Barry Eichengreen, de la Universidad de Berkeley.

Pero cabe hacerse dos preguntas. Primero: ¿por qué no se aprovecharon las extraordinarias condiciones monetarias ya existentes antes de la pandemia para realizar las expansiones fiscales? Por ejemplo, cuando Sunak anunció su nuevo plan de gasto público en el Reino Unido, muchos recordaron que políticas de austeridad del mismo partido conservador provocaron la pérdida del 44% de las camas hospitalarias de la sanidad pública.

Medidas

Los pasos del BCE en la zona euro

En la **zona euro**, dice Paul de Grauwe, economista de la London School of Economics, “la expansión fiscal habría sido posible sin subir la ratio deuda-PIB, ya que la tasa de crecimiento era superior al tipo de interés. Pero ya no”. Ahora, en medio de una recesión, “cualquier déficit se traducirá en un aumento rápido de la deuda en relación con el PIB”. Esto generará un peligro real de una repetición de la crisis del euro del 2010 al 2012.

De ahí la necesidad urgente de que el Banco Central Europeo siga a la Fed con la monetización de la deuda pública mediante la compra en el mercado primario de bonos de países como Italia y España. Pero dar luz verde a esta clase de *dinero de helicóptero* “es mucho más difícil en Alemania, dado su miedo especial a la inflación”, dice Vicky Redwood, economista jefa de Capital Economics en Londres.

AMPLIAR

Las reticencias alemanas limitan el helicóptero europeo (Ralph Orlowski / Reuters)

La segunda duda: si los gestores de la nueva heterodoxia son exbanqueros de Wall Street como Mnuchin, ¿no existe el peligro de repetir lo ocurrido tras la crisis financiera del 2008 y el 2009, es decir, socializar las pérdidas mientras se privatizan los beneficios? El sector aéreo ofrece un buen ejemplo de lo que puede pasar. El megarrescate anunciado el miércoles incluye 30.000 millones en exenciones fiscales y subsidios para pagar los salarios de los empleados de las compañías aéreas golpeadas por la crisis de la Covid-19. Las acciones de American Airlines y Delta se dispararon el 30% y el 20%, respectivamente.

Buena noticia para el multimillonario Warren Buffet, que había comprado millones de acciones de Delta a precio de saldo la semana anterior. Para David Wilcox, del Instituto Peterson, en Washington, “si los contribuyentes proporcionan apoyo para prevenir la quiebra de una compañía, merecen quedarse con una parte de la recuperación si la empresa sobrevive”. Eso lleva a otro tabú hasta la llegada de la Covid-19: nacionalizar.

¿Los efectos económicos del coronavirus serán peores que la enfermedad?

Sí



83.57% (289123)

No



16.43% (56845)

VOTAR

Han votado 345968 personas

Cargando siguiente contenido...