

Bernanke: ¿motor de la recuperación o palanca de una crisis mayor?

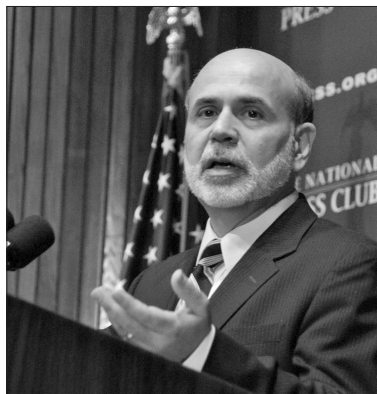
RAFAEL PAMPILLÓN OLMEDO

AVANCE

Ben Bernanke, premio Nobel de Economía 2022 junto a Douglas W. Diamond y Philip H. Dybvig, ha sido galardonado en gran medida por un estudio que publicó en 1983 sobre «Efectos no monetarios de la crisis financiera en el agravamiento de la Gran Depresión». Según Bernanke, la Gran Depresión (a partir de 1929 y durante la década de 1930) «llegó a ser tan profunda y prolongada en buena medida porque las quiebras de la banca destruyeron las valiosas relaciones bancarias con las empresas y los depositantes, lo que dejó importantes cicatrices en la economía real». Para probarlo, Bernanke realizó un análisis con regresiones de series temporales que correlacionan la caída de la producción industrial y las quiebras bancarias.

Otros economistas, especialmente los también estadounidenses Milton Friedman y Anna J. Schwartz,

ponían en cambio el énfasis en que la Gran Depresión se debió a los errores de política monetaria. La tesis que Bernanke desarrolló es una formulación alternativa a la de Friedman y Schwartz. Está de acuerdo con Friedman y Schwartz en que el dinero fue un factor im-



Ben Bernanke.

Foto: © Shutterstock

portante en el periodo 1930-33. Pero duda que explique completamente la conexión entre el sector financiero y la producción general.

En 2007, setenta y ocho años después de comenzar la Gran Depresión, también en Estados Unidos, se inició la denominada Gran Recesión. Bernanke era en 2007 presidente de la Reserva Federal (el banco central de los EE.UU.). Desde el principio, Bernanke, para evitar una crisis bancaria, apostó por los estímulos monetarios. Bajó los tipos de interés y activó la máquina de fabricar dinero. ¿Cómo? Comprando una inmensa cantidad de bonos del Gobierno y de activos hipotecarios para generar liquidez.

La gestión de Bernanke en la crisis inmobiliaria ha suscitado un cierto consenso favorable entre los economistas. Sin embargo, algunos le culpan de la actual crisis inflacionaria.

Leer el artículo completo

