



Robert Merton, Premio Nobel de Economía en 1997:

# “La Fed apunta a impulsar la economía, pero no toma en cuenta las consecuencias para los ahorrantes”

El experto llama a contemplar los “costos” que conllevan las medidas de estímulo en Europa y Estados Unidos, cuyo impacto en las tasas de interés acentúa el estrés en las pensiones, especialmente en el país norteamericano.

**NICOLÁS MARTICORENA**  
**R**obert Merton no hace pronósticos sobre el futuro de la crisis en el mundo. Dice que no le gusta. Y no es un tema de prejuicios, afirma, sino más bien de que en el entorno humano hay fuerzas incontenibles que no resisten augurios, especialmente si se habla de los riesgos que envuelven a la economía global. Para este teoyequino—profesor del MIT en Boston y Premio Nobel de Economía en 1997 por sus aportes en la creación de nuevos instrumentos bursátiles—“esos riesgos muchas veces provienen de los costos que acarrea las recientes medidas ejecutadas por los bancos centrales en Europa y EE.UU.”. Merton, quien asistirá hoy viernes al encuentro “El camino de Chile hacia el desarrollo”, patrocinado por el Ministerio de Hacienda, añade a su postura un nuevo elemento que defiende con gráficos en mano. “El siste-

ma financiero mundial se está enfrentando ahora a un nuevo estado de interconectividad extrema, que ha cambiado fuertemente desde el inicio de la actual crisis económica”. —“Es esto un nuevo factor de preocupación para entorno económico mundial?” —“No estoy diciendo que sea algo malo para el mundo, pero sí un elemento que debemos tener en cuenta. Si mira el año 2007, la interacción entre bancos, bonos soberanos, aseguradores y fondos de pensiones tenía un nivel muy fuerte, pero en el año 2012 se ha tornado extrema, y eso ha sido traidado, en parte, por las medidas de los bancos centrales más importantes del mundo, que han anunciado inéditas acciones para intervenir esos mercados”. “Debemos entender que ahora existe un *feedback* constante entre los actores financieros, y en el caso de que un bono o un banco demuestren malos sínto-

mas, se contagia al resto de las partes y se transforma en un círculo vicioso. Tenemos que cuidar esta red y analizar las consecuencias de las acciones”. —“¿Usted cree que las decisiones del Banco Central Europeo para la crisis europea van en una dirección errónea?” —“El señor Mario Draghi (presidente del BCE) está haciendo lo mejor que puede dentro de sus limitaciones. Son medidas de una corrida corta, pero esto no resuelve las cuestiones fundamentales que están rodeando a la crisis. Hay que entender que su poder es limitado y no podemos esperar una solución sin el apoyo político. No obstante, hay que destacar que estas medidas tendrán costos”. —“¿Qué costos, específicamente, está vislumbrando?” —“Tanto en Europa como en Estados Unidos las medidas que se están llevando a cabo tendrán un impacto. Con el QE3 de la Fed, si

se siguen presionando las tasas de corto y largo plazo a la baja, se afectaría, entre otras, a las pensiones, que actualmente están drásticamente bajo el agua y viven con un estrés a costas por la búsqueda del crecimiento”. “Otro factor importante es que con las medidas de la Fed no se está solicitando el consumo, porque una parte de la población, que posee trabajo y ya proyecta su jubilación, tiene que destinar parte de sus ingresos para complementar su pensión y así mantener su estándar de vida. El QE3 de la Fed apunta a impulsar la economía, pero no toma en cuenta las consecuencias para los ahorrantes. Todas las políticas en el mundo tienen costos y tenemos que evaluar esas políticas o, al menos, considerar sus impactos”. —“¿Cuánto tiempo durará esta crisis? Se habla de una década...” —“Espero que con estas medidas, y especialmente en Europa, exista ahora una evidencia

política para buscar una solución de largo plazo. No importa si la crisis dura cinco o diez años, lo importante es que se tracen los pasos a seguir. Si mantienen el euro o no, no es relevante, pero sí saber un calendario de contingencia. Sería útil no sólo para los mercados, sino para todo tipo de decisión de negocio”. —“¿Qué pasos podría ejecutar la Eurozona, por ejemplo?” —“Se debería elaborar entre los 17 miembros de la Eurozona algún mecanismo para que los países reemplacen la flexibilidad que ellos perdieron en términos de ajuste monetario”. “Una acción adicional sería que el BCE comience a interactuar más sincronizadamente con el resto de los bancos emisores europeos. Cada país ejecuta diferentes medidas, no hay una acción coordinada entre los emisores y eso es a la larga una inconsistencia. Esto tiene que ser dirigido de una manera más complementaria”.

“Una acción adicional sería que el BCE comience a interactuar más sincronizadamente con el resto de los bancos emisores europeos”.

“No importa si la crisis dura cinco o diez años, lo importante es que se tracen los pasos a seguir. Si mantienen el euro o no, no es relevante, pero sí saber un calendario de contingencia”.



## TU TELÉFONO NO ES MÓVIL SI TIENE QUE PASAR ENCHUFADO.

### NUEVO RAZR MAXX

Exclusivo en Movistar

- Cámara de 8 MP, graba HD 1080p
- Dual Core 1,2 Ghz
- Pantalla 4.3" Super AMOLED

Equipo desde:

# \$19.990

Contratando Plan Multimedia 800 a \$59.990.



Conoce el Primer Smartphone con batería de larga duración con capacidad para mantenerse encendido hasta dos veces más.

- Más tiempo de reproducción de videos
- Más tiempo de conversación
- Más tiempo de navegación



www.movistar.cl  
600 600 3000

El desempeño de la batería depende de la configuración de la red, de la potencia de la señal, de las configuraciones seleccionadas y de los estándares de voz, datos y otras aplicaciones. Las imágenes son sólo ilustrativas.