



## EL ANÁLISIS SEMANAL DE PRIMERA PIEDRA

(Nº 742 del 4 de septiembre de 2017)<sup>1</sup>

**LA POLÍTICA SIN IDEAS**

**ESTIMULA LA**

**CORRUPCIÓN (2001)**

**(Qué lástima...!!**

**TENIAMOS RAZÓN) 2017**



También puede saber de nosotros en twitter

@revistaprimera

### EDITORIAL

**I.- EL CRECIMIENTO Y LOS MINISTROS. Primera Piedra**

**II.- LA DERECHA ENTRE LA DESVERGÜENZA Y LO SINVERGUENZA.**  
Rafael Urriola

**III.- LEY DE MIGRACIONES: DE LOS COSTOS MANIFIESTOS Y DE LOS APORTES OLVIDADOS.** Movimiento Acción Migrante

**IV.- TRABAJAR Y ESTUDIAR, CUANDO SE PUEDE.** Por Patricio Soto Caramori, Ingeniero Comercial.

**V.- “FALSOS POSITIVOS” DESDE COLOMBIA. MINISTRO DE DEFENSA DESMIENTE DENUNCIA DE SUPUESTO PASO DE MILITARES VENEZOLANOS A COLOMBIA.** Primera Piedra  
**PRIMERA PIEDRA ECONOMIA**

**EL ESTADO DE LA ECONOMIA MUNDIAL** Michael Roberts. Economista marxista de Reino Unido

<sup>1</sup> Este análisis y los anteriores se encuentran en [www.primerapiedra.cl](http://www.primerapiedra.cl) Hay errores frecuentes en los servidores de correo electrónico, por lo que Ud. puede siempre acceder al Análisis Semanal en esta página web. A la sección de comentarios y opiniones puede escribirnos a [primerapiedra@gmail.com](mailto:primerapiedra@gmail.com)



## EDITORIAL

Salieron dos ministros se dice por privilegiar el crecimiento sobre toda consideración (ambiental, social, ecológica). Lo primero que dice el nuevo ministro es que viene a privilegiar el crecimiento. Quien podría estar en contra de eso?. Lo que diferencia a unos de otros es que hay que hacer un país sustentable y los frutos del crecimiento debiesen ser distribuidos equitativamente. Estas son las reales diferencias.

### I.- EL CRECIMIENTO Y LOS MINISTROS. Primera Piedra

El cambio de dos ministros de la presidenta Bachelet ha servido para que haya las más extremas y diferentes opiniones acerca de este hecho. Esto es muy importante porque permite analizar las cosas desde lo político.



Valdés sale porque debió haberse callado porque es “empleado” y nombrado por la presidenta y una vez que algo se decide en el gobierno es necesario que los demás guarden silencio. Aunque Valdés se sintió abandonado por los demás ministros (Ambiente, Salud, Desarrollo Social) no puede llamar a la presidenta a que “rectifique” el acuerdo ni menos transformarse en una “tendencia” al interior del gabinete.

¿Por qué Valdés transforma esto en algo tan importante? (en cambio el ministro Rebolledo que piensa igual pasa calladito). En realidad, esta es la pregunta central. Rodrigo Valdés probablemente pretende ocupar algún puesto en los organismos internacionales (FMI, BM, OCDE) durante los próximos años y, al terminar este gobierno –independientemente de quien gane las elecciones- habrá un buen grupo tras los mismos puestos. No es casual que algunos altos funcionarios se vayan un “poquito antes” para evitar malas interpretaciones de sus futuras contrataciones.

Entonces, Dominga para estos efectos es solo una excusa. Una muy oportuna excusa. El proyecto no lo votaron los ministros sin saber que pensaban los demás. Es asimismo, impensable que la Presidenta no supiera como iban a votar los ministros.

En cualquier país el debate debiese ser si Dominga cumplía o no los requisitos ambientales y de esto no se habla. Aparece por parte de algunos comentaristas izquierdista como si este hubiese sido un triunfo de lo social sobre lo económico. Otros aplauden que se le “haya doblado la mano a los economistas neoliberales”. En concreto, este tipo de opiniones deben ser motivo de carcajadas por parte de los dos flamantes ministros reemplazantes, Eyzaguirre y Rodríguez, ambos ministros de Ricardo Lagos, que ha sido aplaudido en foros empresariales por su capacidad entre otras cosas para manejar la economía.





En suma nada ha cambiado y Dominga debe revisar acciones mitigantes básicas de daño al medio ambiente y los tendremos en poco tiempo con los papeles al día. Que bien que alguien se preocupe por el medio ambiente, por las personas y por la sustentabilidad. Lo demás si que es música.

## II.- La DERECHA ENTRE LA DESVERGÜENZA Y LO SINVERGUENZA. Rafael Urriola



Al escuchar en foros menos formales a representantes de los partidos de la derecha no pueden evitar traslucir un enorme triunfalismo frente a las elecciones de noviembre. No es para menos. Si se mira bien la historia del país la derecha pura y confesa ha ganado dos elecciones en 100 años. No es tampoco un secreto –ha sido confesado por altos dirigentes– que el efímero paso por el gobierno de Piñera abrió una suerte de extraño apetito, especialmente, entre quienes se mantuvieron en los cuatro años en la gestión. El síndrome del cocinero que no le quedó bien el guiso pero que está convencido que podrá hacerlo mucho mejor... si tiene la oportunidad, claro está.

En entregas anteriores se examinó primero, la radical ruptura al interior de la Nueva Mayoría y después las impericias del Frente Amplio. A la derecha lo que más le cuesta entender es por qué en Chile no logran consolidar ni posiciones ideológicas, ni sociales ni valóricas pese al descomunal poder económico que ostentan aparatosamente. La UDI, nostálgicamente popular, cuando actuaba desde un aparato público protegido por los servicios de represión creyó que esto podía continuar. Durante un tiempo basó su fuerza en una parte de nuestra clase media, emergente, arribista, endeudada, ostentosa, inculta y “chaquetera”. No son tantos pero se mueven con la economía, con la moda, con los realty's y, a veces, propagan un entusiasmo sin racionalidad anhelando una manera de vivir fantasiosa. Con el apoyo volátil de este segmento pueden pasar del 25% hasta el 40%. Así, por las vicisitudes de la vida, le permitieron en 2010 y antes, solo en 1958, lograr ganar elecciones que, más bien, las pierden los errores de los demás. Hay que reconocer que la derecha estructura un calculado discurso “a medida” para las contiendas electorales. Alessandri ofreció Reforma Agraria; Piñera seguridad, gestión, salud, o sea, ambos, las cosas que la gente pedía y ninguno cumplió ni de lejos con estas promesas; ni siquiera lo intentaron.



Como la gente ya los conocía, en la segunda candidatura Jorge Alessandri, aquejado por la edad, guardó un conveniente silencio en su campaña que perdió contra Allende. Las segundas vueltas en Chile han sido catastróficas. El otro Alessandri, (Arturo, padre de Jorge) ganó dos elecciones compitiendo con la derecha conservadora de la época. En la elección presidencial de 1932 triunfa con el apoyo de liberales, radicales y demócratas. A su gobierno lo sucede el radical Pedro Aguirre Cerda que contó con el apoyo de socialistas y comunistas.



Piñera no puede con su personalidad y no solo no guarda silencio sino se ha convertido en un símbolo para la historia chilena. Diga la imbecilidad que sea sus adeptos del entorno político ni siquiera intentan dar explicaciones. La derecha post pinochetista levantó una línea que no era la de los políticos de la derecha pre dictadura que, pese a todo, tenían un poco de vergüenza y eran capaces de articular discursos políticos. El tener que codearse con Pinochet y la ignorante cúpula militar los fue acostumbrando a un discurso ordinario y vulgar en que la hipocresía establecía las reglas del convivir. La derecha no logró subirlos en el plano intelectual o político sino, por el contrario, adoptó los estilos prosaicos, toscos y llenos de amenazas oblicuas comunes en las lógicas de la fronda militar.

No es casualidad que el propio Andrónico Luksic administre su propia cuenta de twitter. Los políticos de la derecha no tienen autoridad moral para representar a la nueva oligarquía; ya con la fortuna de Pinochet -jamás posible de explicar sin ingresos ilegales- se colmó el vaso de indiferencia o complicidad racional que adornó la vida política nacional. Después de eso ya no eran sospechas de corrupción. El boinazo fue la muestra de la corrupción institucional que protegía al *fuhrer* (jefe o líder en alemán).



Pero lo extraño es que se han seguido conociendo redes de corrupción institucional descomunales en las Fuerzas Armadas y recientemente en Carabineros y la reacción es de total parsimonia. La teoría del empate en cuanto a corrupción está hundiendo al país porque es tan mediocre como la de “mal de muchos” argumentando que la corrupción campea en el mundo.

La derecha es más que conservadora, es inmune al paso del tiempo. Las editoriales de El Mercurio podrían ser las mismas de principios del siglo pasado o antes sin que tenga la menor importancia para sus ejecutivos que el mundo haya avanzado tanto en este lapso. Los jóvenes que votan por la derecha a poco conversar ya no pueden sostener ni menos practicar un discurso con ínfulas de castidad, promulgado también por quienes protagonizan hechos repugnantes de pedofilia como el centro de tortura de Villa Baviera al cual visitaban numerosos dirigentes de la actual campaña del Chile Vamos.

Nadie dice nada. Es desvergüenza? Las atrocidades de los propios son errores menores. Con esta política todos se pasaron conviviendo con el siniestro, y finalmente desafortunado, diputado RN Rosaura Martínez que era tratado por sus pares con la honorabilidad que otorga el cinismo que reemplazó a la ética. ¿Cuántos otros quedan aún camuflados, escondidos, protegidos? Claro que se puede creer que hay más porque sus pares no estuvieron -y por qué habrían de estarlo ahora- disponibles para limpiar la actividad política al menos de violadores de derechos humanos.



No todos los delitos son iguales. Sin ser jurista basta con ver que las penas son diferentes según el tipo de delito. Empero, la derecha es responsable de la impunidad de delitos tremendos y graves y eso también estará en la historia de Chile. Se dirá que la justicia tuvo que tomar en mano denuncias que estaban documentadas e investigadas a nivel de testigos por los familiares de desaparecidos, asesinados, torturados y apresados sin juicio alguno. A eso que ocultaron tanto como pudieron no le llaman dictadura pero su reclamo, por ejemplo, en Venezuela es tremendamente asimétrico. Para la derecha no





todas las personas son iguales y algunos deben apenas “pagar” sus delitos con una modesta suma de multa. No solo los delitos de fraudes, elusión de impuestos, financiamiento ilegal llamados de cuello y corbata, sino les parece semejante que quienes están inculpados por violentar derechos humanos y lograron llegar a edad avanzada porque eludieron sus culpas sean perdonados. En cambio, como quisieran castigar descomunamente a delitos a la sacrosanta propiedad privada como “portonazos”, “lanzazos” y otros. He ahí la asimetría que da el orden neoliberal. La derecha nunca es lo que dice porque todo está oculto con un manto de hipocrecía.

El culto del dinero como único símbolo del éxito es lo que menos puede respetarse de la derecha porque cosifica a las personas; mercantiliza los valores; somete la creación y el arte a valores de un supuesto mercado en que las grandes fortunas tienen acciones Premium. Hay quienes menosprecian a los que no ganan dinero y éstos que son el 90% de la población se sienten menospreciados. Esa cultura es la razón por la que es muy difícil votar por esta derecha comandada por un candidato que reúne la mayoría de estas características pero no tienen mejor candidato por ahora. Aunque, asimismo, es fácil identificar a los incondicionales del proyecto que, como sea, no ha sido capaz de cumplir sus promesas ni dar solución a las ilusiones que crean los encargados del marketing del modelo.

### **III.- LEY DE MIGRACIONES: DE LOS COSTOS MANIFIESTOS Y DE LOS APORTES OLVIDADOS.** Movimiento Acción Migrante

Es costumbre, cuando se habla de derechos en estos tiempos neoliberales, que los defensores del modelo hablen inmediatamente de gastos. Pretenden hacernos creer que implementar cabalmente los derechos humanos es muy caro, y por eso su propuesta es aplicarlos solo parcialmente.



Sin embargo, un ser humano lo es y tiene derechos, aunque no tenga la capacidad de generar recursos. Cuando olvidamos esto, nos deshumanizamos a un punto sin retorno. Hecho este reconocimiento viene un segundo pasó que es el cómo se generan recursos para seguir siendo seres humanos.

En el casi particular de los migrantes, afirmar que el reconocimiento de sus derechos genera gastos al estado **NO ES CIERTO**.

Cuando se presentó el proyecto de esta nueva ley de migraciones se comenzó a hablar de los gastos anuales en inmigración (207 millones de dólares anuales). Nada se habló de lo que ingresa al estado por aportes de la migración.

En la edición impresa de El Mercurio del 31 de enero de 2017 se señala que por ley de transparencia del Servicio de Impuestos Internos se consiguieron datos de lo que pagan no nacionales por concepto de impuesto a la renta: son 328 mil millones de pesos casi 500 millones de dólares.

Comparemos 500 millones de dólares contra 207 millones. Siendo generosos, podemos decir que con los incrementos que implique la implementación de una nueva ley los lleve a 250 millones.



Esta no es la única contribución impositiva que hacemos los inmigrantes al país, gran parte de los ingresos son consumidos en Chile y por este hecho pagamos además, otros impuestos como el IVA. Los trámites migratorios, las multas etc. también son fuentes ingreso al estado.

Finalmente los migrantes generan riqueza como profesionales, como emprendedores y obviamente si el trabajo genera riqueza, como trabajadores. Por no mencionar las limitaciones que les imponen a los migrantes para que estos pueden hacer un mayor aporte a la sociedad que los acoge.

**Conclusión:** La migración le aporta a Chile, más del doble de lo que podría gastar en servicios. Los migrantes vienen haciendo estos aportes, año tras año sin que nadie lo constate.

Entonces si el sistema de salud y educación colapsan, si el sistema previsional y habitacional es crítico, ello tiene que ver con otras razones que no están relacionadas con el fenómeno global de la migración.

Culpabilizar a la migración, manejar cifras parciales, justificar discursos populistas con informaciones erróneas es no tener respeto por las personas que viven en este territorio, por todas sin distinción, y es generar un clima de exclusión que priva al país de crecer en todos los aspectos.

Queda pendiente aún, ver como las políticas restrictivas crean situaciones de irregularidad (junto con violar los derechos humanos de las personas en movilidad). Estas medidas, entre otras cosas, privan a estas personas de contribuir con sus aportes e imposiciones.



Combatir la irregularidad es un proceso complejo y hay evidencias de otros países en que las medidas restrictivas solo agravan el problema en lugar de resolverlo. Continuaremos aportando con nuestros puntos de vista.

#### **IV.- TRABAJAR Y ESTUDIAR, CUANDO SE PUEDE. Por Patricio Soto Caramori, Ingeniero Comercial.**



Las decisiones que los jóvenes toman mientras avanzan en la curva de vida están influenciadas – y muchas veces determinadas- por las oportunidades con las que cuentan, o contaron en sus etapas previas. Resulta evidente que el grupo de mayores oportunidades prolonga su periodo estudiantil de manera continua hasta la educación terciaria, ya que provienen de las familias de mayores ingresos y cuentan con mayor capital cultural. En el otro extremo, se ubican quienes enfrentan la vida determinados por la escasez de oportunidades, siendo los que excepcionalmente logran romper el círculo de la pobreza.



Lo que también pasa, y las cifras permiten corroborar, es que cuando el ingreso per cápita alcanza los US\$ 24.000, aumenta el promedio de escolaridad (de 9 años promedio en 1990 a 10,8 en 2013. Fuente: CASEN) y de ciclo de enseñanza media terminado, y en paralelo disminuye la edad promedio de ingreso al mercado laboral. La sola interacción de estas variables genera una demanda potencial de estudiantes terciarios que buscarán compatibilizar estudio y trabajo como una forma de viabilizar ambas condiciones simultáneamente.



Lo anterior describe una condición de demanda que requerirá de una correspondiente condición de oferta de educación terciaria, que reúna condiciones cualitativas y cuantitativas para absorber esa expectativa. Esto es lo justamente se ha dado en Chile en las últimas décadas y que ha permitido que en números crecientes, jóvenes y adultos jóvenes accedan a la educación superior, técnica y profesional, mientras participan del mercado laboral. Tal es así, que según datos del SIES, en cuatro años el grupo etéreo de 30-34 años incrementó en un 65,3% el número de ingresados a la educación superior, siendo el más alto en crecimiento de todos los rangos de edades. El segundo rango en crecimiento es de 35-39 años.

Según lo descrito, esto constituye una evidente condición de desarrollo, pero también un cambio cultural. Jóvenes que buscan su independencia económica a mas temprana edad, trabajadores que ven en la posibilidad de estudios superiores una oportunidad de cambiar sus vidas y las de sus hijos, mujeres que recuperan mayores espacios de participación e independencia. Se trata de buscar las formas de aumentar los espacios de participación en educación superior, no de reducirlos.

¿Por qué la decisión del CRUCH de indiferenciar el proceso para alumnos diurnos y vespertinos va a contramano de lo que debiera ser de sentido común e ideológicamente transversal? Por varias razones, que enumero a continuación:

1. Porque no reconoce las relevantes diferencias entre estudiantes diurnos y vespertinos (en promedio). Mientras los primeros se caracterizan por dar continuidad al ciclo estudiantil secundario-terciario (a lo sumo interrumpido por un año), quienes acuden al vespertino han pasado a lo menos 4 años en el mercado laboral en su periodo post-secundario. La exigencia de PSU rendida en uno de los dos años anteriores al periodo de ingreso obliga a los últimos a pasar nuevamente por la PSU. Enfrentarán entonces, la decisión de rendir nuevamente la PSU u optar por casas de estudios que se encuentren en un ambiente menos regulado, en este caso las que no participan del SUA. Cabe señalar que hay más de 2 años de diferencia en el promedio de acreditación institucional entre las instituciones que participan del SUA y aquellas que no lo hacen. El efecto sustitución que se provoca no genera transferencia de alumnos de privadas a públicas, sino de instituciones de mayor calidad a otras de menor calidad.





Una forma de reconocer esta diferencia entre unos y otros habría sido ampliar el plazo de reconocimiento de la PSU en un plazo no inferior al promedio actual del segmento vespertino, o simplemente limitando la exigencia a última PSU (u homóloga) rendida.

2. La práctica demuestra que la experiencia laboral de los estudiantes vespertinos enriquece la experiencia formativa y de aula y, por tanto, lejos de arriesgar los objetivos de aprendizaje, la condición experiencial posibilita de mejor forma su cumplimiento.

3. Porque igualar una condición de ingreso a segmentos con características y etapas distintas sólo perjudica al grupo de trabajadores que estudian y nada agrega a asegurar el estándar de egreso, que debiera ser el atributo protegido, y, dicho sea de paso, en lo que las universidades con un sistema de calidad maduro han trabajado y sabido acreditar.

Pareciera entonces que la decisión del Cruch obedece a una visión que tiene que ver más con intereses gremiales, que a una mirada que asegure una propuesta formativa de calidad.

## **V.- “FALSOS POSITIVOS” DESDE COLOMBIA. MINISTRO DE DEFENSA DESMIENTE DENUNCIA DE SUPUESTO PASO DE MILITARES VENEZOLANOS A COLOMBIA. Primera Piedra**

El **escándalo de los falsos positivos** en Colombia es como se conoce a las revelaciones



hechas a finales de [2008](#) sobre el involucramiento de miembros del [Ejército de Colombia](#) en el asesinato de civiles inocentes, haciéndolos pasar como guerrilleros muertos en combate. Estos asesinatos tenían como objetivo presentar resultados por parte de las brigadas de combate. Hoy se relaciona la construcción de estos “falsos positivos” con un montaje que permita escalar el

conflicto a nivel militar contra Venezuela

El ministro de la Defensa, Vladimir Padrino López, rechazó este domingo la denuncia que hiciera el gobernador del departamento colombiano de La Guajira sobre la supuesta incursión en ese territorio neogranadino de militares venezolanos.

Padrino aclaró a [Resumen Latinoamericano](#) este 27 de agosto que la Fuerza Armada Nacional Bolivariana (FANB) se encuentra movilizada en toda la frontera, “y no es un despliegue nuevo, nuestras fuerzas están movilizadas combatiendo el contrabando, el narcotráfico y el paramilitarismo, que son males que lamentablemente vienen del otro lado de la frontera”, expresó, en transmisión de Venezolana de Televisión.

Denunció que estas declaraciones del gobernador del departamento colombiano de La Guajira, Weildler Guerra, son parte de una estrategia de provocación para generar un conflicto, en el marco de los ataques contra la soberanía venezolana.

“Hago un exhorto al Gobierno colombiano y a los medios de comunicación, para que no nos prestemos a reproducir los falsos positivos. Desde aquí seguimos llamando a la unión nacional, pueblo y Fuerza Armada. Nuestra patria querida está siendo amenazada hoy en día en distintas direcciones”, aseveró.





El ministro para la Defensa instó a todos los sectores políticos y sociales del país a pronunciarse con una posición firme ante los ataques, económicos, políticos, y amenazas militares, efectuados contra la nación.



“Tengo extrañeza de que muchos sectores de la vida nacional no han reaccionado todavía a las sanciones, que no son contra un gobierno, ni contra un funcionario, son agresiones que se han disparado directamente desde el imperio norteamericano contra el pueblo de Venezuela. Quiero llamar la atención de todo el pueblo venezolano: todas las medidas que se han disparado alevosamente contra el pueblo de Venezuela, no tienen otro objetivo que poner a la población a pasar hambre y trabajo”, señaló.

Investigaciones del Ministerio de Defensa constataron que los hechos descritos en una nota de protesta nunca ocurrieron, indicó el Gobierno venezolano.

El Gobierno de Venezuela entregó este martes a la representación diplomática de Colombia una nota de protesta en rechazo a las falsas acusaciones sobre la incursión de la Guardia Nacional Bolivariana (GNB) en el vecino país. El documento fue entregado por el vicescanciller para Europa, Yván Gil, al encargado de negocios de Colombia, Germán Castañeda.

En el documento, el Gobierno venezolano rechaza categóricamente la Nota S-GFTC-17-067043 de fecha 28 de agosto de 2017, sobre el supuesto ingreso a territorio colombiano de un grupo de funcionarios de la Guardia Nacional Bolivariana (GNB), en el sector de Cerro La Cortica, corregimiento de Paraguachón, Departamento de la Guajira.

“El Gobierno de la República Bolivariana de Venezuela ha constatado, mediante investigaciones realizadas directamente en el sitio por parte del Ministerio del Poder Popular para la Defensa, que los hechos descritos en la mencionada Nota nunca ocurrieron”, refiere el texto.

## **PRIMERA PIEDRA ECONOMIA**

### **EL ESTADO DE LA ECONOMIA MUNDIAL Michael Roberts. Economista marxista de Reino Unido**



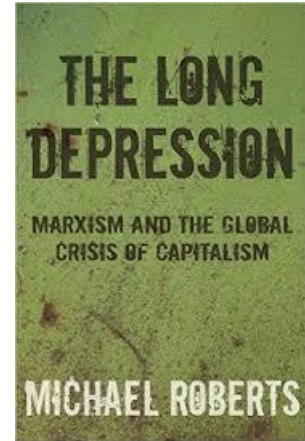
Al final de cada mes de agosto, los bancos centrales del mundo se reúnen en la estación de esquí de Jackson Hole, Wyoming, EE.UU. para discutir el estado de la economía mundial y el papel de la política monetaria para mejorarla. Los banqueros centrales escuchan las presentaciones de los principales economistas académicos y hacen discursos sobre cómo ven las cosas. Este año, el simposio se inicia hoy con las intervenciones de Janet Yellen,



presidenta de la Reserva Federal de Estados Unidos (que será reemplazada por Trump el próximo año) y de Mario Draghi, del Banco Central Europeo.

Otros años, el tema principal ha sido sobre como flexibilizar la política monetaria (es decir, reducir las tasas de interés e imprimir más dinero) con el fin de salvar el sistema bancario y estimular la economía capitalista en la recuperación de la Gran Recesión.

En 2013, el último grito era la 'flexibilización cuantitativa' (QE). Es decir, que los bancos centrales, como 'prestamistas de último recurso', inyectasen dinero en la economía mediante la compra de todo tipo de activos financieros de los bancos comerciales y otras instituciones financieras (principalmente bonos del gobierno, pero también bonos de empresas, bonos hipotecarios e incluso acciones y participaciones).



De esta manera, llenarían las arcas de los bancos con fondos para prestar a los hogares y empresas. Esta 'política monetaria no convencional' fue adoptada por la Fed, el BCE y el Banco de Japón a lo grande. Los balances de estos bancos centrales se dispararon. La Reserva Federal de Estados Unidos tiene ahora \$ 4 billones de dólares en bonos y otros activos en sus libros, financiados por la creación de más dólares. El BCE ha superado los \$ 3 billones también después de que pusiera en marcha otro programa de QE en 2015. Y los planes de QE del Banco de Japón suponen en su balance ¡el 75% del equivalente del PIB de Japón! Pero ¿ha funcionado? La respuesta es no. Ya en 2013, los asistentes a Jackson Hole fueron informados por Vasco Curdia y Andrea Ferrero del Banco de la Reserva Federal de San Francisco ( Eficacia de QE ) que las medidas de flexibilización cuantitativa de la Fed desde 2010 habían ayudado a impulsar el crecimiento del PIB real solo 0,13 puntos porcentuales y la mayor parte de este 'impulso' fue gracias a su 'orientación de futuro', a saber, convencer a los inversores de que las tasas de interés no se subirían. Si ese factor se hubiera dejado fuera, el PIB real de Estados Unidos habría aumentado sólo un 0,04 por ciento, como resultado de la QE.

Dos años más tarde, Stephen Williamson, vicepresidente del Banco de la Reserva Federal de St. Louis, ha publicado un estudio en el que se llega a la conclusión : “No hay trabajo, que yo sepa, que establezca una relación causal entre la QE con los objetivos últimos de la Fed: la inflación y la actividad económica real. De hecho, las pruebas informales sugieren que la QE ha sido ineficaz”. Lo que no debería haber sido ninguna sorpresa porque en la década de 1930 durante la Gran Depresión, John Maynard Keynes también concluyó al cabo de unos años que la flexibilización cuantitativa había sido un fracaso. Inyectar dinero en los bancos no impulsó la economía de Estados Unidos después de 1929. Con el tiempo, Keynes optó por el gasto fiscal y la inversión pública como las únicas políticas para salir de la depresión de 1930.

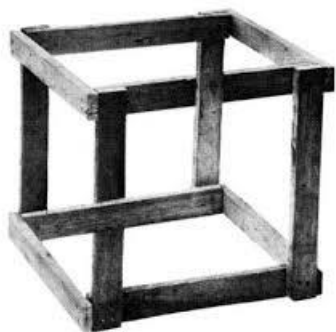


De hecho, lo único que la QE ha hecho ha sido crear una enorme burbuja en los mercados de valores del mundo, mientras que el crecimiento económico se ha mantenido inactivo con tasas promedio de menos de la mitad que antes



de la Gran Recesión y los ingresos reales de la familia promedio (que no tiene acciones) están congelados o caen. Sin embargo, bajo la influencia de la escuela monetarista de la economía ortodoxa fundada por el 'monetarista de libre mercado' Milton Friedman y desarrollada por su discípulo, el ex jefe de la Fed Ben Bernanke, los bancos centrales han mantenido su QE. A principios de 2016, el temor era que las principales economías capitalistas se deslizaran hacia una depresión con deflación de la deuda y había que intentar algo novedoso. De hecho, algunos bancos centrales recurrieron a medidas aún más desesperadas, como no sólo reducir la 'política' (base) de las tasas de interés a cero (ZIRP), sino ir más allá, hasta las tasas de interés negativas (NIRP) .

En otras palabras, los bancos centrales pagaban a los bancos comerciales ¡por pedirles dinero nuevo! Pero a finales de 2015, la Reserva Federal de Estados Unidos, con una economía un poco mejor que en otros lugares, decidió revertir la política de dinero fácil. La Fed elevó su tasa política en diciembre de 2015 por primera vez en nueve años. Yellen explicó que la economía de Estados Unidos “está en el buen camino de una



mejora sostenible”. Y “tenemos confianza en la economía de Estados Unidos”. la discusión de este año en Jackson Hole no será sobre la “política monetaria no convencional” y la eficacia de la QE. Eso se ha olvidado y el debate se ha trasladado a como 'normalizar' las tasas de interés (elevándolas) con el fin de establecer un control sobre el potencial aumento de la inflación en un entorno de 'pleno empleo', sin provocar una nueva recesión. El título del simposio de este año es “fomentar una economía dinámica” - al parecer la economía mundial es ahora 'dinámica'. De hecho, sólo se habla de cómo por primera

vez en diez años desde la crisis financiera global, “hay en marcha por fin una mejora económica de amplia base ”.

En Estados Unidos, Europa, Asia y los mercados emergentes, por primera vez hay un breve repunte desde 2010, y todos los motores están encendidos a la vez”. Todos los 45 países estudiados por la OCDE están en camino de crecer este año y 33 de ellos están a punto de acelerar en comparación con hace un año. Sin embargo, la teoría economía dominante sigue dividida sobre si es una buena idea que la Fed continúe subiendo las tasas y vender sus bonos comprados mediante su QE, como tiene previsto. Keynesianos como Larry Summers y Paul Krugman creen que la restricción del crédito podría dañar seriamente el consumo y la inversión y provocar otra crisis crediticia. Ellos preferirían mantener la burbuja de crédito inflada con dinero barato, junto con un poco más de gasto público en infraestructura, etc., para evitar el 'estancamiento secular'. Summers ha escrito que “una evaluación razonable de las condiciones actuales sugiere que el aumento de las tasas en un futuro cercano sería un grave error” .

Por otra parte, la escuela austriaca de economía representada por el Banco de Pagos Internacionales (BPI), reconoce que para mantener inflada la burbuja crediticia con dinero barato y la QE es alentar otra crisis financiera en el futuro dado que la deuda en todas las principales economías sigue siendo demasiado alta. Las burbujas de crédito provocan 'malas inversiones' y una baja productividad. Es mejor seguir conteniendo el gasto público y subir los tipos para que el dinero no se gaste en proyectos inútiles y la burbuja crediticia y bursátil se 'pinche'. Yellen cita el pleno empleo y el potencial aumento de la inflación como razones para subir los tipos de interés ya. Pero hay pocas



señales de repunte de la inflación. La llamada curva de Phillips, es decir, el equilibrio entre la baja tasa de desempleo y una inflación más alta, que tanto les gusta a Yellen y a los keynesianos, no está funcionando. Es más plana que antes (véase el gráfico más abajo). En la década de 1970 se demostró que Phillips estaba equivocado, cuando las economías experimentaron bajo crecimiento, alto desempleo e inflación ('estagflación'). Ahora hay un alto nivel de empleo (al menos según las cifras oficiales) pero baja inflación, bajo crecimiento y bajos salarios: estancamiento. La realidad es que el recorte o la reducción gradual de las tasas de interés tiene poco efecto sobre las economías capitalistas en comparación con el nivel de rentabilidad de los sectores capitalistas de la economía mundial. Si la rentabilidad mejora, a continuación las tasas de interés pueden subir con poco impacto en la 'economía real', incluso si la bolsa cae de nuevo. Es la rentabilidad del capital lo que importa y lo que determina la inversión y el crecimiento.

En una reciente nota, he señalado que tanto las ganancias corporativas globales como en Estados Unidos han protagonizado una pequeña recuperación en los últimos trimestres. Pero las ganancias corporativas estadounidenses han crecido a una tasa anual de tan sólo el 0,97% en los últimos cinco años. Antes de este período, el crecimiento del beneficio quinquenal medio era de 7,95%. Y la rentabilidad (ganancias como porcentaje del capital invertido) en los EE.UU. es un 6% inferior a su pico en 2006, antes de la Gran Recesión y después de recuperarse en 2014 ha ido disminuyendo en los últimos dos años (según mis cálculos a partir de datos de AMECO). Por otra parte, con \$ 8.6 billones de dólares, los niveles de deuda corporativa en Estados Unidos son un 30% mayores en la actualidad que en su pico anterior, en septiembre de 2008. Con un 45,3%, la proporción de la deuda corporativa en relación con el PIB está en máximos históricos, recientemente superó los niveles previos a las dos últimas recesiones. Eso sugiere que el aumento de los costes del servicio de la deuda por el aumento de las tasas de interés impulsadas por la política de 'normalización' de la Fed podrían inclinar las cosas, a menos que se produjera una recuperación de la rentabilidad del sector empresarial más amplia. Jackson Hole se llama así porque se encuentra en un profundo valle entre los picos de las masivas montañas de Teton. ¿Los directivos de los bancos centrales allí reunidos tienen razón de que la economía mundial finalmente está saliendo de su agujero y se dirige a las alturas de las Teton? Ya veremos. es un reconocido economista marxista británico, que ha trabajado 30 años en la City londinense como analista económico y publica el blog The Next Recession.