

¿Cómo se explica el alto déficit público con el bajo desempleo en EU?

En camino a la predominancia fiscal: segunda parte

Hoy vamos a platicar de la relación entre el incremento general de precios en los bienes y servicios que consumimos, a lo que llamamos inflación, y las tasas de interés ya que necesitamos tener esa base para tratar de explicar el misterio del alto déficit público con bajo desempleo que podemos observar actualmente en la economía de EU.

Una de las cosas más curiosas de la inflación es que los políticos, del país que sea, siempre van a encontrar un culpable a modo para explicarla. Cuando en realidad, la causa suele ser bastante sencilla. Un incremento en la cantidad de dinero en circulación mayor a lo que se incrementa la producción de bienes y servicios.

¿De dónde sale ese incremento, extraordinario, en la cantidad de dinero disponible?

Por lo común, de dos causas. La primera es un intenso crecimiento del crédito bancario, lo cual suele relacionarse con un fenómeno demográfico. En EU, la década de los 70 es un claro ejemplo de este tipo de inflación. Los Boomers (sí los mismos que salvaron la situación en los 90) llegaron a los 25 años de vida y comenzaron sus vidas independientes. Lo que significó un alud de créditos hipotecarios y automotrices.

La segunda es la creación masiva de crédito para financiar el déficit del gobierno. (Esto es lo que mucha gente llama echar a andar la maquinita de hacer billetes como ocurrió en la Alemania de 1914 a 1923. Tema que platicamos en un Daily anterior. Aunque en el mundo actual la mecánica es diferente).

Esos grandes déficits públicos suelen estar ligados a conflictos o catástrofes. La Primera y Segunda Guerras Mundiales, así como la pandemia de Covid-19, son ejemplos muy claros de este tipo de inflación que no está ligada a la creación de crédito bancario. Sin embargo, actualmente los grandes déficits fiscales también pueden derivarse de causas demográficas, por ejemplo, cuando una parte importante de la población llega a la edad de retiro. O a

creencias sociales, como ocurre cuando una buena parte de la población asume como deseable que el Estado, aunque quieren decir el gobierno, se haga responsable de satisfacer necesidades personales como educación o salud.

En la siguiente gráfica podemos apreciar las fuentes de la creación de dinero a lo largo de los últimos 110 años en los Estados Unidos.

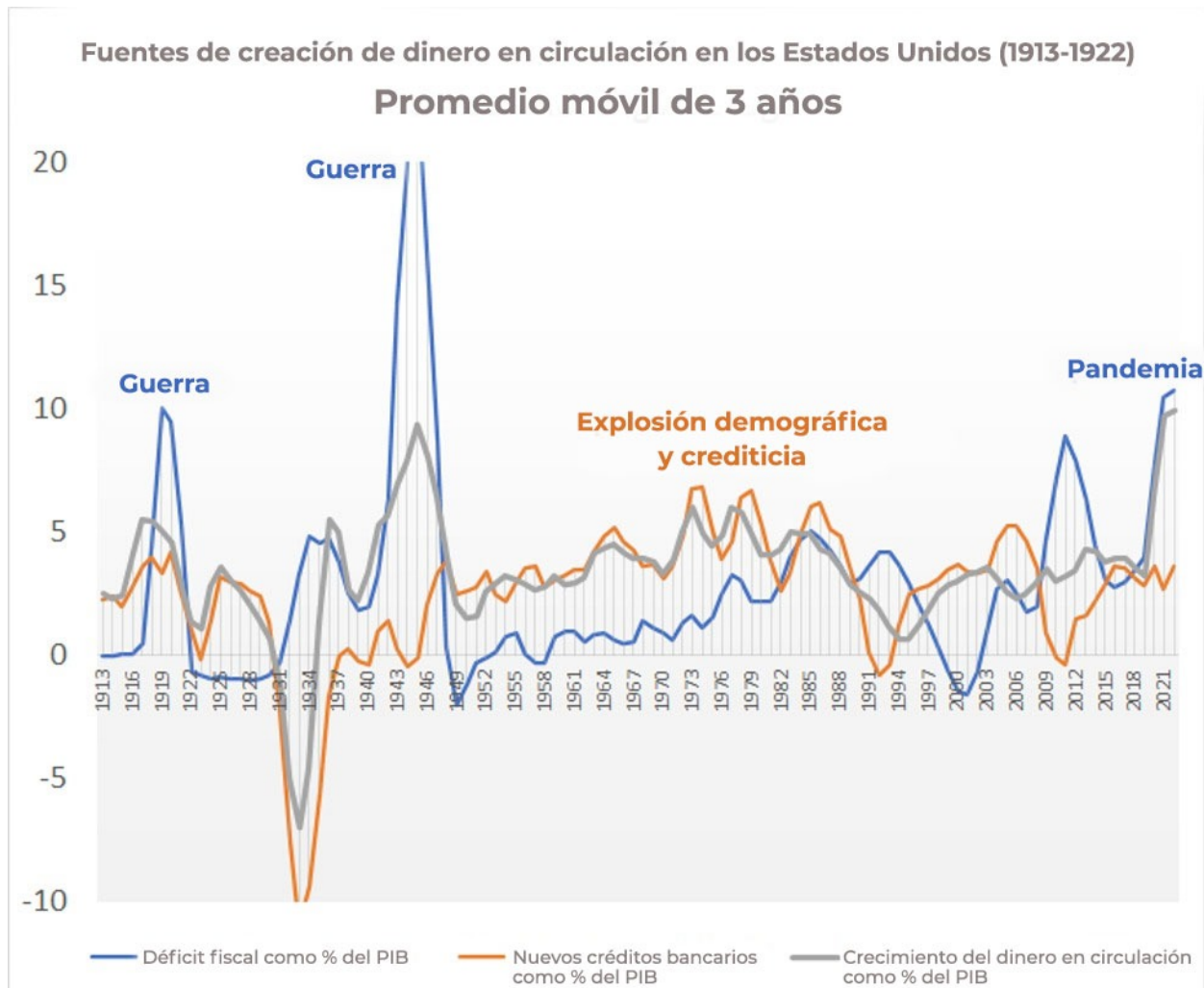
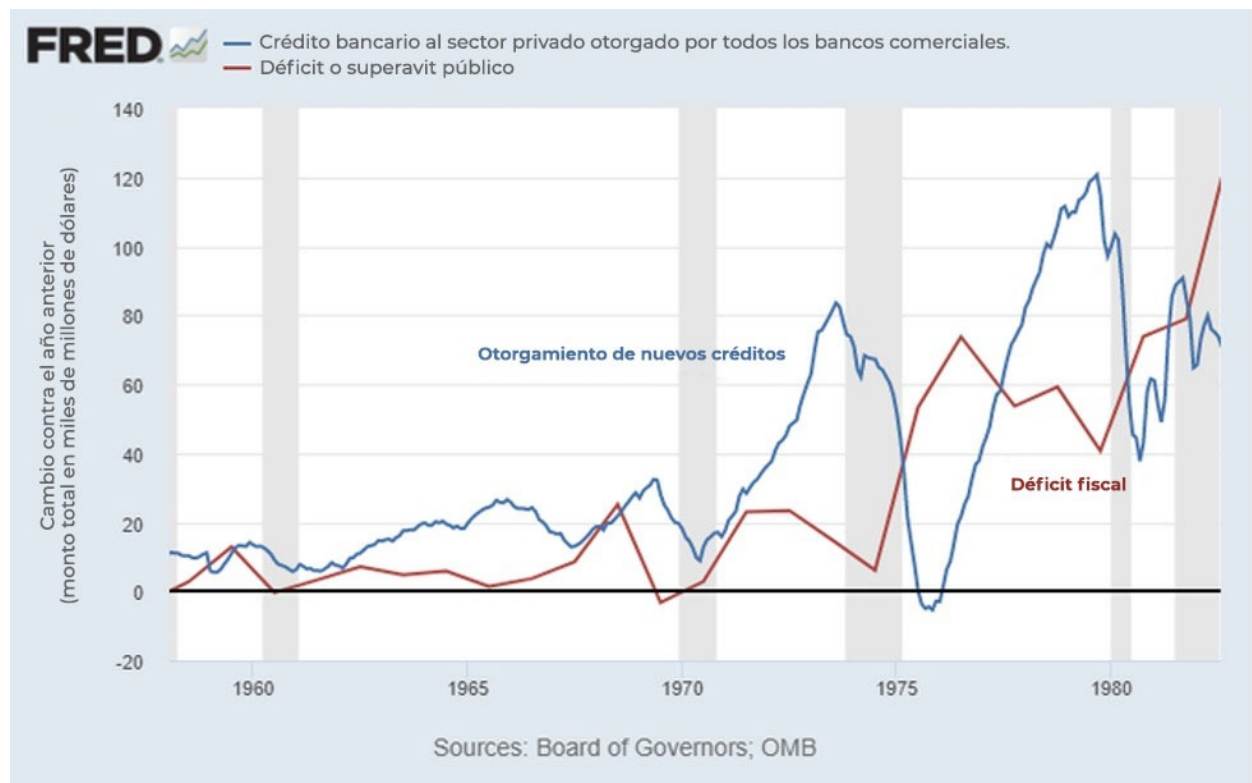


Chart Source: Lyn Alden

Data Sources: macrohistory.net, U.S. Treasury data

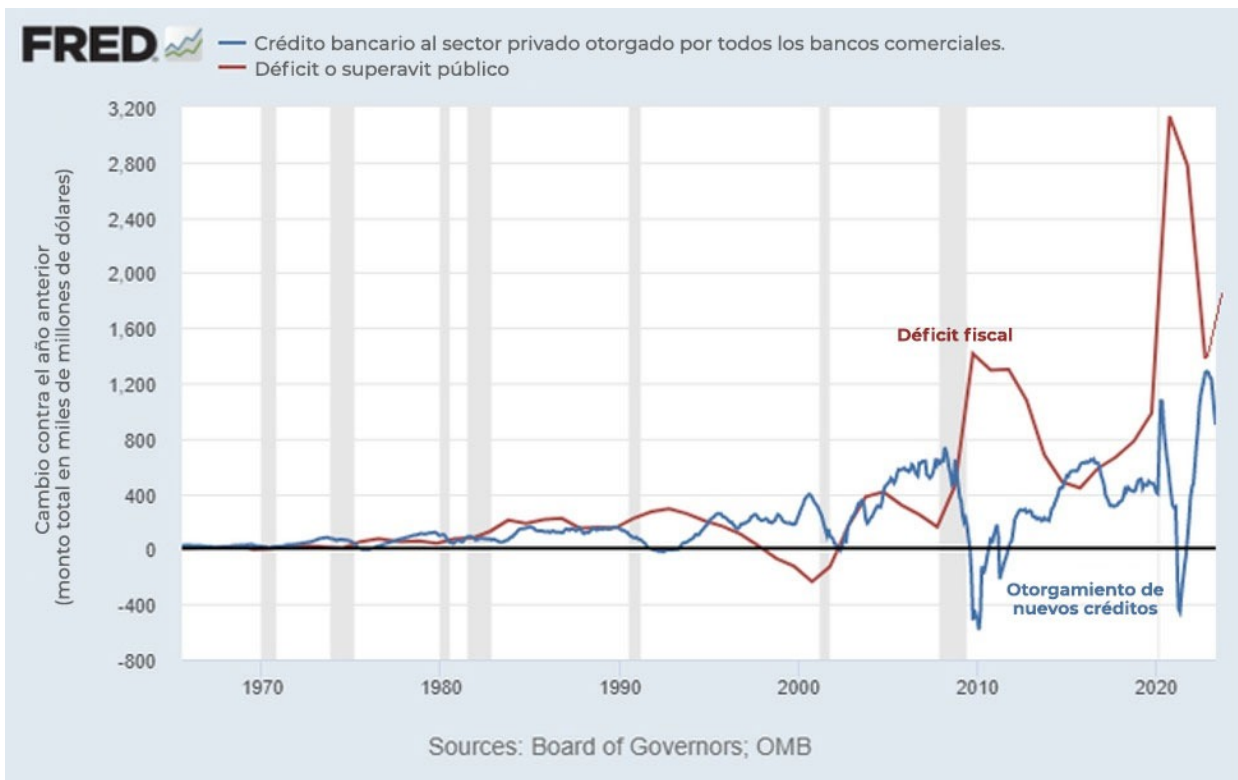
Vamos a hacer zoom en un segmento de esta gráfica para dejar la idea un poco más clara. Y para ello, vamos a utilizar una herramienta muy útil que nos hace favor de proporcionarnos el Banco de la Reserva Federal de Saint Louis, Missouri. La base de datos conocida como FRED, acrónimo de Federal Reserve Economic Data, la cual es la mayor compilación de información económica de EU. La pueden encontrar en <https://fred.stlouisfed.org/> y lo mejor del caso, es gratuita.

En los años 70, la expansión del crédito bancario fue muy importante en comparación con la década anterior, pero además fue mucho mayor a la expansión del déficit público. Es decir, el crédito bancario era la principal fuente de creación de dinero en circulación.



Una aclaración para entender mejor estas dos gráficas. En todas las gráficas de FRED las áreas grises indican recesión económica. Es decir, un periodo de tiempo en el que la actividad económica se contrae según lo define el Buró Nacional de Investigación Económica, NBER por sus siglas en inglés. Una organización privada, sin fines de lucro, que se dedica a la investigación económica.

En contraste con los 70, veamos los últimos 15 años desde la crisis del 2008. Los déficits fiscales no solo se han hecho mucho más grandes, también han sido comparativamente mucho más grandes que el crecimiento en el crédito bancario al sector privado. Aquí los mostramos por contraste.



Esto es común en Argentina o en el México de los 70. Pero es muy peculiar en EU. En el próximo Daily iremos a la parte más truculenta de este asunto, es decir, ¿qué carambas tiene que ver de dónde viene el dinero que entra a la economía de EU con nuestras cuentas de ahorro y nuestros fondos para el retiro?