

A SU SERVICIO

Nuestra Sociedad

Conflictos internacionales en la política monetaria

Nuestro consocio, D. José Ramón Galván de Juan, responsable de la Tertulia Económica del Casino, nos remite este texto que trata sobre importantes temas de la actualidad económica. (*)

¿Qué es la política monetaria?

Es la rama de la política económica, que a través de diferentes variables controla la cantidad monetaria para mantener la estabilidad económica de un país.

Tradicionalmente se han utilizado dos variables: la cantidad de dinero y los tipos de interés, aunque actualmente se utiliza también el *Quantity Easing*, que es la recompra de deuda soberana por parte de los Bancos Centrales.

En época de crisis, se aplican políticas monetarias expansivas que se instrumentalizan a través de bajadas de tipos de interés, inyecciones de liquidez en el sistema, y *Quantity Easing*, facilitando a los consumidores y a las empresas el acceso al mercado de capitales.

Cuando los datos a nivel macroeconómico mejoran, como es el caso de la tasa de paro, beneficios empresariales, PSI manufacturero, etc... el consumo interno aumenta lo que obliga a los Estados a volver a políticas monetarias más restrictivas.

Actualmente, EEUU está pasando de una política expansiva a una política restrictiva (retirando el *Quantity Easing*), y tiene

prevista una subida de tipos de interés, lo que está causando un conflicto con China.

China, ha tenido un gran papel en la recuperación económica de la crisis iniciada en el año 2008, vendiendo bienes y servicios (de bajo valor añadido) lo que le ha permitido tener superávit en su balanza comercial y poder comprar materias primas (a Brasil, Malasia, Australia, Rusia...) y bienes y servicios (de gran valor añadido) a países como EEUU y la Unión Europea. Lo más importante, la compra de deuda soberana hasta llegar a tener alrededor del 20% de la deuda de EEUU.

China ha amenazado a EEUU con vender masivamente sus bonos americanos, si EEUU llegara a subir los tipos de interés. De este modo, China podría llegar a colapsar el mercado de deuda americana ya que si vendiera toda la deuda que tiene de EEUU, éste no encontraría compradores para las nuevas emisiones, a no ser que aumentase el tipo de interés considerablemente (más de lo deseado). Según la cadena Bloomberg, China ya está deshaciéndose poco a poco de la deuda estadounidense. Hecho confirmado por EEUU y por Pekín.

La devaluación del Yuan

Devaluación monetaria: es la pérdida del valor nominal de una moneda frente al resto de las monedas extranjeras. Esto se da en economías con un tipo de cambio intervenido, ya que si no, se denomina depreciación. Pero lo importante no es el concepto, sino las causas, e incluso sus consecuencias.

La devaluación del Yuan se ha producido por la bajada de la tasa de crecimiento de la economía China. Lo que se pretende con esto, es aumentar las exportaciones ya que los bienes y servicios que oferta en el mercado





internacional son más baratos. Esto lo que implica es exportar deflación.

Otro efecto de la devaluación, es que el coste de adquisición de las importaciones aumente, lo cual al transmitir este coste a los consumidores, aumenta el precio final en China o lo que es lo mismo, aumente la inflación. Probablemente, se compense la devaluación del Yuan con la bajada del precio de las materias primas, debido a la disminución de la demanda de éstas por China.

Las repercusiones podrían ser las siguientes:

Para los países productores de materias primas (Rusia, Brasil...), al disminuir el precio de las mismas y de sus exportaciones, producirán importantes caídas en su PIB, balanza de pagos... llegando una situación de crisis.

Para Europa, un miembro del BCE ha asegurado que si China y el petróleo afectan a la inflación, el BCE podría aumentar el Quantity easing, es decir se aumentará la política expansiva típica de los periodos de crisis.

En EEUU, según los analistas, se prevé una subida de tipos de interés antes de final de año. Ante la amenaza de China, esta subida de tipos de interés se haría a más largo plazo, lo cual implicaría, de momento, no llevar a cabo una política restrictiva, que se da en periodos de crecimiento económico.



(*) Este artículo de opinión fue escrito a comienzos del mes de septiembre, semanas antes de que la FED comunicase que se mantenían los tipos de interés, refrendando así lo expuesto en estas líneas por nuestro consocio, el Sr. Galván

Nota: La cotización de la Renta fija, o deuda, fluctúa en sentido inverso a la rentabilidad. Así, al bajar la cotización sube la rentabilidad.

Nota: Bill Gross, uno de los mayores gestores de Renta fija se preguntaba, vía Twitter "¿Está China vendiendo bonos del Tesoro?".

Cuando los datos a nivel macroeconómico mejoran, como es el caso de la tasa de paro, beneficios empresariales, PSI manufacturero, etc... el consumo interno aumenta lo que obliga a los Estados a volver a políticas monetarias más restrictivas.

