



La combinación de procesos de fondo negativos que se da actualmente es muy mala y raramente vista con anterioridad.

Ondas gravitacionales y demanda efectiva

El 11 de febrero de 2016 pasará a la historia de la ciencia y de la humanidad por el anuncio del descubrimiento de las «ondas gravitacionales» cuya existencia predijera Albert Einstein justamente 100 años antes.

Puede pareceros que la fuerza de la gravedad es potentísima, pues, por ejemplo, ningún objeto menos ligero que el aire, y ni siquiera la atmósfera, pueden escaparse de la tierra. A menos, naturalmente, que con un enorme gasto de energía ese objeto pueda cobrar la adecuada «velocidad de escape».

En realidad, la fuerza de gravedad es extraordinariamente débil a escala cósmica. Sucede, sin embargo, que si la materia en el espacio está muy concentrada se forma un agujero negro, y si la materia está muy dispersa el universo se expande. O sea, que a la vez que el universo se expande, localmente, se forman agujeros negros, en función de la distribución de la materia en el espacio.

Estos procesos generan ondas gravitacionales debilísimas que Einstein predijo en 1916 en un alarde de elegancia e imaginación teóricas. Hasta hoy no se había podido demostrar su

existencia y para ello ha sido necesario un nuevo alarde de conocimiento, tecnología e ingeniería. Einstein tenía razón.

Todo este amplio preámbulo, demostrativo de que el ingenio humano no se agota si está bien encauzado, me sirve para apremiar a que no tengamos que esperar otros cien años para comprobar que Keynes tenía razón cuando, allá por 1936, dijo que la mejor manera de combatir una deficiencia severa de demanda efectiva anclada en expectativas bajas y en una trampa de la liquidez consistía en políticas fiscales expansivas financiadas por una política monetaria igualmente expansiva.

Hoy, los tipos son cero o incluso negativos (trampa de la liquidez) y las expectativas son bajas (miedo a los estallidos bursátiles y riesgos en los bancos). Los multiplicadores fiscales son altos ya que no hay ni *crowding out* ni riesgo de inflación. Pero una política fiscal expansiva es imposible en un contexto de elevado endeudamiento público. Verde y con asas: suelten dinero con helicópteros (Friedman). En otras palabras, que los bancos centrales compren en el pri-

JOSÉ ANTONIO HERCE es Director Asociado de Afi.
E-mail: jherce@afi.es

TARJETA MASTERCARD e-BUSINESS



PARA EMPRESAS Y PROFESIONALES, ALTA EFICACIA Y TOTAL FLEXIBILIDAD

CON LA TARJETA e-BUSINESS DE UNICAJA CONTINÚAN LAS VENTAJAS

UNA EFICAZ HERRAMIENTA DE GESTIÓN ONLINE



Solicite su Tarjeta e-Business en su oficina habitual de Unicaja. Para cualquier duda, llame a Unicaja Línea Directa al 901 111 133 / 952 076 224. Le atenderemos encantados.



mario deuda pública perpetua imprimiendo dinero para financiar una expansión del gasto público.

Hoy, además, la globalización exige coordinación de las políticas fiscales de todas las grandes economías. Los EEUU, China y la Eurozona, especialmente. Esto es lo más difícil. Como difícil es perseverar en regulaciones financieras globales realistas o en otro tipo de coordinación y gobernanza económica a escala global. ¿Qué fue del G-20?

La combinación de procesos de fondo negativos que se da actualmente (tipos, materias primas, volatilidad bursátil y cambiaria, límites a las políticas monetarias, incertidumbre sobre el verdadero estado de la economía china) es muy mala y raramente vista con anterioridad.

Si estuviéramos avanzando en un pozo carbonífero entre el fragor de los martillos picadores y el polvo del mineral que se desprende de su veta, estaríamos muy pendientes de los canarios que van por delante de nosotros. Cuando el canario se muere en un pozo de carbón hay que salir corriendo.

En la economía mundial pasa lo mismo, puede que en algún momento el fragor que ahora sentimos en los diferentes mercados y escenarios dé paso sin avisar a una especie de calma chicha. Si eso sucede, a lo mejor, como en las películas de tormentas perfectas, la ola de 20 metros que se nos llevará por delante esté justo detrás nuestro ::

TARJETA MASTERCARD e-BUSINESS



PARA EMPRESAS Y PROFESIONALES, ALTA EFICACIA Y TOTAL FLEXIBILIDAD

CON LA TARJETA e-BUSINESS DE UNICAJA CONTINÚAN LAS VENTAJAS

UNA EFICAZ HERRAMIENTA DE GESTIÓN ONLINE



Solicite su Tarjeta e-Business en su oficina habitual de Unicaja. Para cualquier duda, llame a Unicaja Línea Directa al 901 111 133 / 952 076 224. Le atenderemos encantados.

