



Juan Castañeda, director del Institute of International Monetary Research: “La inflación actual no es un fenómeno pasajero”

Descripción

“La inflación actual no es un fenómeno pasajero: en Estados Unidos será aún mayor en 2022, entre un 5% y un 10%; y en la eurozona podría rebasar el 5% en los próximos dos años” afirmó **Juan Castañeda**, director del Institute of International Monetary Research de la Universidad de Buckingham, en el seminario *Inflación y política monetaria*, celebrado en la Universidad Internacional de La Rioja (UNIR).

Se trata de un ciclo de sesiones, organizado por el Consejo Social de UNIR, en colaboración con *Nueva Revista*; y dirigido por **Francisco Cabrillo**, catedrático emérito de Economía Aplicada de la Universidad Complutense.

Nuevarevista.net

Image not found or type unknown

Nuevarevista.net

Francisco Cabrillo © Josema Visiers

Al presentar al ponente, Cabrillo manifestó que los economistas no se ponen de acuerdo sobre “las causas y la naturaleza de la inflación actual”; y “que ha cogido con el pie cambiado a los bancos centrales”, los cuales consideran que es un fenómeno “temporal”. Se habla de que los precios suben por “la escasez de bienes y la inflación de costes”; y se habla apenas de otro factor: **“el fuerte crecimiento de la oferta monetaria”**.

El disparo de la inflación se debe una extraordinaria expansión monetaria, como respuesta a la crisis económica derivada de la pandemia

Juan Castañeda sostuvo que el disparo de la inflación se debe a “una extraordinaria expansión monetaria, como respuesta a la crisis económica derivada de la pandemia; y a **una regulación bancaria más laxa**, con mayor capacidad de los bancos para crear dinero”.

Ya advirtió en 2020 del riesgo de la escalada en el ensayo [*¿Es la inflación la próxima amenaza?*](#), escrito con la colaboración de **Tim Congdon**, presidente del Institute of International Monetary Research. La crisis económica provocada por la pandemia fue “una crisis atípica” al tratarse de “**un choque negativo de oferta**”, que “llevó aparejada escasez de bienes y servicios”, explicó.

Los bancos centrales han recurrido un instrumento de política monetaria: «**la expansión cuantitativa**, que no es otra cosa que hacer compras masivas de bonos públicos y privados a instituciones financieras, y la forma de pagarlo es con dinero que lo bancos centrales crean *ex novo*». Lo cual supone “**monetizar el déficit público**”.

Ya se recurrió a esa medida en la crisis de 2008, «porque los bancos no creaban suficiente dinero”. Pero en 2020 el dinero sí estaba creciendo y el efecto está siendo contraproducente; ya que con “la expansión cuantitativa los bancos centrales han disparado el crecimiento del dinero a tasas incompatibles con la estabilidad de precios y la estabilidad macroeconómica”.

LA MAYOR TASA DE CRECIMIENTO DE LA POSGUERRA

“La tasa de crecimiento monetario en EE.UU. -detalló el experto- llegó a situarse en el 25% de crecimiento anual, la más elevada desde la Segunda Guerra Mundial”, lo cual ha provocado el aumento de la inflación.

Para conseguir la estabilidad de precios, “**el crecimiento monetario debería volver a tasas de crecimiento alrededor del 4% anual**”, indicó. Todo ello dependerá, en cierta medida, de la reacción de los bancos centrales.

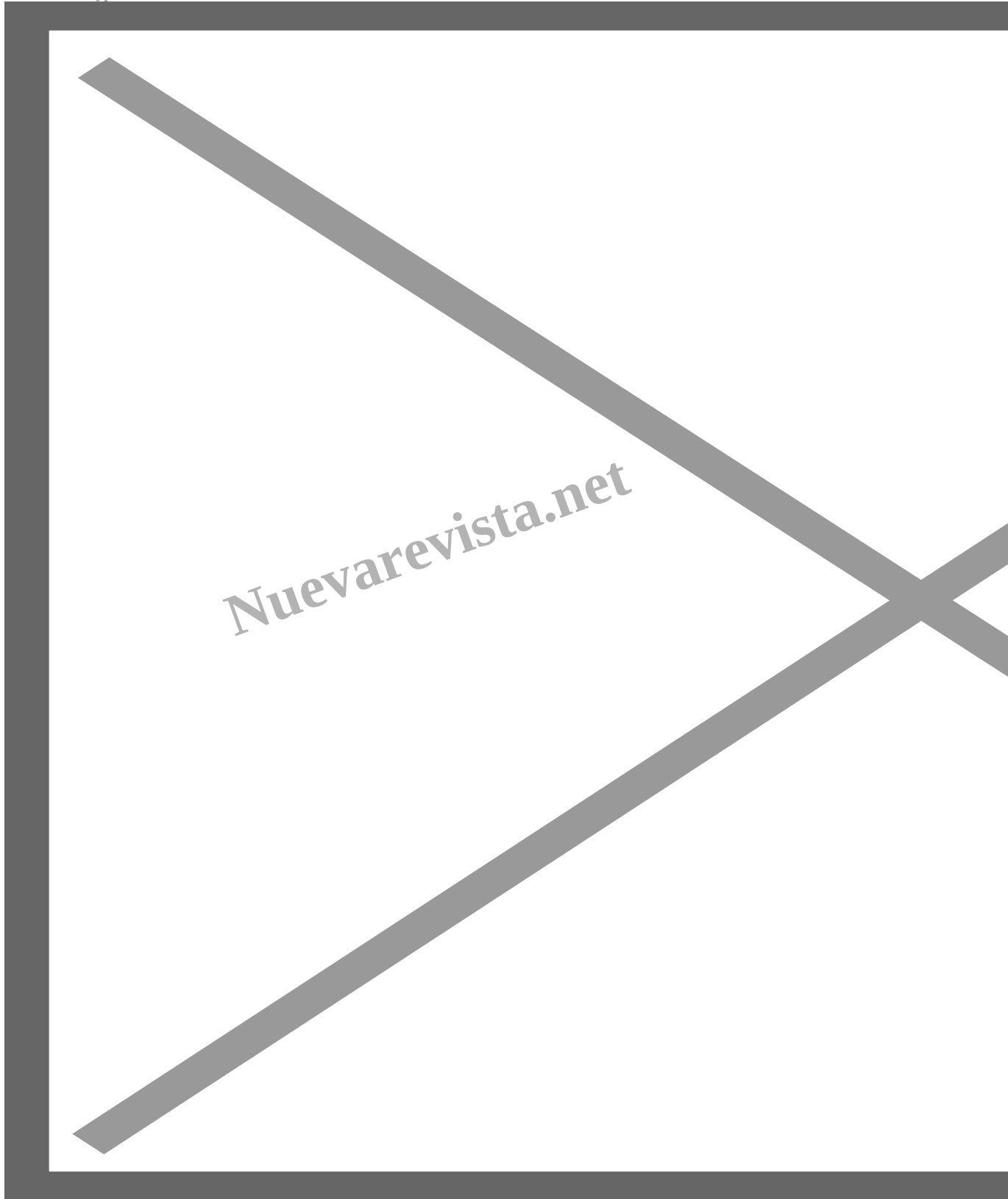
Juan Castañeda no descarta, incluso, que pueda producirse “**estanflación**”, cuando los bancos centrales retiren los estímulos y “puedan llegar a convivir, a la vez, estancamiento con la inflación”.

ESCENARIOS MENOS PESIMISTAS

En la sesión también intervino **Elena Márquez**, profesora titular de Universidad en el Departamento de Economía Aplicada, Pública y Política de la Complutense. Señaló que se barajan las dos explicaciones sobre el regreso de la inflación: por un lado “las presiones de la demanda y el aumento

de costes”; y por otro “el crecimiento de la cantidad de dinero”.

Image not found or type unknown



Elena Márquez © Josema Visiers

Respecto a si la inflación ha llegado para quedarse o si es un fenómeno puramente pasajero, recordó

que **las previsiones del Fondo Monetario Internacional “predicen menores tasas”**; y que el Banco de la Reserva Federal de Saint Louis pronostica, según sus mediciones más recientes, “una inflación para EE.UU. del 3,08% de media tomando en consideración los próximos 5 años; y del 2,7% de media para un período de 10 años”.

Fecha de creación

16/11/2021

Autor

Alfonso Basallo

Nuevarevista.net