

PROTAGONISTAS

STEVE JOBS Un hospital de Memphis ha confirmado que el fundador de Apple se ha sometido a un trasplante de hígado. La noticia causó un pequeño temblor en la bolsa, a pesar de que el éxito del nuevo iPod ha superado todas las expectativas.



INFLACIÓN O VICTORIA

Es conocido el temor reverencial de los alemanes a la inflación. Merkel ya ha manifestado su discrepancia con los alardes expansivos de la Fed, y no debe de ser la única alemana inquieta, porque una compañía va a instalar máquinas de *vending* para comprar lingotitos de oro, como si fueran barras de muesli. ¿Hay riesgo de inflación? Christine Romer, la principal asesora económica de Obama, alerta en el Economist de que, por ahora, el mayor peligro es la recaída. La Gran Depresión, explica, fueron en realidad dos. Tras la llegada de Roosevelt, Estados Unidos experimentó una recuperación espectacular, pero en 1936 “la



ACCENTURE PREMIA A ACTUALIDAD ECONÓMICA

El reportaje de la revista titulado *Quiero invertir y no me dejan*, de Marta García Aller, Rubén Nicolas (ambos a la derecha) y Miguel Ángel Uriondo, recibió uno de los dos accésit de la X edición

de los Premios de Periodismo de Accenture. El otro accésit fue para Juan Llobel, de Capital (primero por la izquierda). Junto a él, el ganador: Manuel Ángel-Méndez, de El País.

Fed empezó a pensar en una *estrategia de salida*”. Los bancos acumulaban enormes reservas que podían dificultar el control de los precios, así que duplicó el coeficiente de caja. El resultado fue una nueva contracción. “El episodio de 1937 encierra una moraleja”, dice Romer. “El deseo de cantar victoria [...] debe resistirse hasta que la economía ronde el pleno empleo”. El aviso no puede ser más oportuno. Un sondeo revela que los estadounidenses consideran que el control del gasto es ahora más importante que estimular la actividad. Krugman está indignado. Dice que, si en 1937 hubieran preguntado a los americanos, también habrían criticado el gasto. En su opinión, éste asunto hay que dejárselo a los que saben, o sea, él mismo. “La mayoría de la gente no entiende de macroeconomía”, escribe. “La mayoría de los congresistas no entienden de macroeconomía. El reciente debate sugiere que muchos macroeconomistas no entienden de macroeconomía”.

LEXICÓN

‘CONUNDRUM’

La definición. Acertijo, en inglés. El término lo introdujo hace cuatro años Greenspan para referirse a la paradoja de que, mientras él subía tipos, la rentabilidad de los bonos a largo plazo caía.

El contexto. La situación actual es justo la contraria: los bancos centrales de todo el mundo bajan el precio del dinero y los tipos a largo plazo suben. Algunos expertos creen que son los prolegómenos de la inflación que viene.

La noticia. Greenspan concluyó en su día que la solución del acertijo era fácil: los inversores creyeron que la Gran Moderación había acabado con el riesgo. La crisis de las *subprime* los devolvió bruscamente a la realidad. Ahora, los mercados restauran la prima de riesgo, lo que explica la creciente rentabilidad de los bonos, más que una amenaza de hiperinflación.

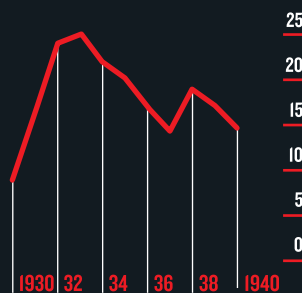
CADA LOCO CON SU TEMA

En Japón, mientras tanto, temen que la economía entre en otra fase de deflación. El problema es que los tipos no se pueden bajar más. ¿O sí? Al-

gunos expertos calculan que el nivel adecuado sería de cuatro bajo cero y que para llevarlos ahí bastaría con... abolir el dinero físico. Suena a ciencia ficción, pero piénsenlo un poco. Si el Banco de Japón anunciara que iba a dar 96 yenes por cada billete de 100 yenes dentro de un año, los nipones tardarían muy poco en poner los ahorros lejos de su alcance y colapsar el sistema financiero. Pero, ¿qué pasaría si no hubiera dinero? En el fondo, mucha gente casi no lo usa: paga con tarjeta o con el móvil. Así y todo, los japoneses aún conservan el equivalente al 16% del PIB en billetes y tendrán que arrancárselos de sus manos yertas.

EN LA CUERDA FLOJA

Paro en Estados Unidos, en % de la población activa.



Fuente: Departamento de Comercio de EEUU.