

Mis años en la Reserva Federal. Un análisis de la Fed y las crisis financieras.

Albio Márquez*

Recibido: 07/11/2023, Revisado: 15/11/2023, Aceptado: 27/11/2023

Datos de la obra reseñada

Bernanke, Ben. (2014). *Mis años en la Reserva Federal. Un análisis de la Fed y las crisis financieras*. Deusto.

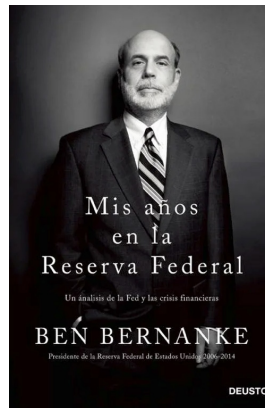
Idioma: Castellano

ISBN: 9788423418268

Año de edición: 2014

Plaza de edición: Barcelona

Traductor: Jorge Paredes



Datos biográficos del autor:

Economista estadounidense. Graduado con honores en la Universidad de Harvard. Doctor en Economía egresado del Instituto de Tecnología de Massachusetts (MIT). Profesor de Economía en la Universidad de Princeton. Presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos entre 2006-2014. Asesor económico del expresidente George W. Bush. La revista *Time* lo nombró personaje del año en 2009. Autor de libros de principios de economía, microeconomía y macroeconomía. Premio Nobel de Economía en el año 2022.

* Doctor en Ciencias Humanas por la Universidad de Los Andes. Escuela de Economía de la Universidad de Los Andes. Mérida, Venezuela. Correo electrónico: amarquez@ula.com. ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-4531-8739>

Reseña

Bernanke tuvo como objetivo valorar el rol de la banca central en la economía, destacando el papel de la institución como prestamista de última instancia, capaz de contribuir de manera significativa a resolver la crisis financiera. El libro se muestra como un manual práctico que ilustra cómo se deben enfrentar desde la banca central las crisis financieras.

El contexto comunicativo de la obra, que en esta oportunidad se trata de la compilación de cuatro conferencias pronunciadas por Ben Bernanke en la Universidad de George Washington en la ciudad de Washington D.C. en Estados Unidos, se enmarca en unos pocos años después de la recuperación de Estados Unidos y de otros países industrializados de los embates de la crisis financiera de finales de 2008 y parte de 2009. El libro destaca el papel de la banca central como institución gubernamental dedicada, entre otras cosas, a salvaguardar el sistema financiero nacional.

Esta obra de Ben Bernanke se presenta en el típico esquema de una publicación de compilación. La serie de conferencias que se exponen en ella profundiza de manera progresiva en la temática de las acciones que el banco central puede adoptar con el propósito de proteger el sistema financiero ante una crisis financiera. Aún cuando la obra contiene moderados rasgos formales (matemáticos y estadísticos) que pudieran hacer pensar que va dirigido a un público bastante especializado en el tema; el lenguaje, la narrativa y las notas explicativas que abundan en el texto, así como la argumentación empleada, permiten que ésta sea accesible no sólo a especialistas, sino que está al alcance de otros entendidos en las áreas de la historia, la sociología o las ciencias políticas.

Una síntesis del contenido del libro debe comenzar por reconocer que la demostración de cómo la banca central debe actuar en momentos de crisis financieras es la inquietud central a la que Bernanke pretende dar respuesta. El autor con el interés de contextualizar esta inquietud se interroga además por el discurrir histórico de la actuación de la Reserva Federal como institución

destinada a velar por la estabilidad del sistema monetario y la salud del sistema financiero.

Cuatro son las conferencias que se incluyen en la obra de este economista norteamericano. En la primera de ellas se define con precisión lo que es la banca central, su rol como ente estabilizador del sistema monetario y como salvaguarda de la salud del sistema financiero. Propósitos que cumple mediante el buen desempeño de su función como prestamista de última instancia y que se debe centrar en minimizar el pánico bancario. La segunda conferencia deja en evidencia lo conveniente de la existencia de una autoridad monetaria independiente del gobierno. Esta característica, según revela la evidencia empírica, trae consigo mejores resultados respecto a la estabilidad macroeconómica y a la estabilidad financiera. La conferencia que ocupa el tercer lugar en la obra en cuestión, se centra en explicar las herramientas a disposición de los bancos centrales para enfrentar las crisis financieras. Se afirma en esta tercera exposición, que la herramienta para hacer frente a la inestabilidad financiera es la capacidad de ser prestamista de última instancia. Cuando las instituciones financieras se enfrentan a situaciones de iliquidez, y su acceso a la financiación se ha agotado; la banca central acude en rescate de la entidad con el fin de minimizar el riesgo de contagio del pánico a lo largo del sistema bancario. Por otra parte, para ir en búsqueda de la estabilidad macroeconómica la banca central tiene a su disposición la política monetaria. Afirma Bernanke, que, dependiendo de las circunstancias, mediante las operaciones de mercado abierto, el banco central manipula los tipos de interés a corto plazo de acuerdo a los objetivos de política económica. En una cuarta y última conferencia pronunciada por Bernanke compilada en esta obra sobre el tema de la banca central y la crisis financiera, este economista norteamericano presenta el rol de la política monetaria como herramienta a disposición de la institución financiera para procurar la estabilidad económica en tiempos de recuperación económica. Destaca también en esta última conferencia el hecho de que el autor resalte lo conveniente de haber trabajado en conjunto, la Reserva Federal y otras instituciones

gubernamentales estadounidenses, en favor de aumentar la confianza del público en el sistema. Entidades tales como la Oficina del Tesoro y el Fondo de Garantía de Depósitos, junto a la Fed coadyuvaron en mitigar el pánico en los momentos más agudos de la crisis financiera. Resalta en este último episodio de la obra la reiterada mención de la necesidad de monitorear de manera continua el sistema bancario, con el propósito de que el mismo revele su calidad en cuanto a capital, y así, atraiga inversionistas privados. La herramienta para tal propósito es la llamada prueba de estrés. En buena parte de esta cuarta conferencia el autor centra su atención en los manejos habituales que la Reserva Federal hace de los tipos de interés a corto plazo. Los mismos pueden subir o bajar dependiendo de los objetivos de política económica que persiga la autoridad monetaria.

Lo anterior deja en evidencia que la tesis central sobre la cual gira esta obra de Ben Bernanke es que las principales responsabilidades de los bancos centrales son la estabilidad financiera y económica. Añadiendo a ello, que las principales herramientas para atender tales responsabilidades son: en el caso de la estabilidad financiera, su capacidad de ser prestamista de última instancia, atendiendo la necesidad de financiación de las instituciones financieras cuando ya no hay quien lo haga, para evitar de esta forma que se propague el pánico bancario. Y respecto a la estabilidad económica, la principal herramienta a disposición del banco central es la política monetaria. Es decir, ajustando los tipos de interés a corto plazo según convenga ante la situación económica que se esté enfrentando. A lo anterior habría que añadir lo relevante que para Ben Bernanke es la independencia del banco central y su trabajo conjunto con otras entidades gubernamentales a la hora de adelantar políticas que ayuden a mitigar el pánico.

El plan argumental de la obra es posible definirlo en cuatro tiempos. Un primer momento atemporal, donde el autor explica lo que es un banco central y sus principales responsabilidades independientemente del momento. Un segundo momento donde se muestra cómo la Reserva Federal actuó luego de la Segunda

Guerra Mundial. Utilizando la narrativa de dicha actuación como argumento para describir el uso conveniente de las herramientas a disposición de la banca central, en condiciones de gran independencia del gobierno, en procura de la estabilidad económica y financiera. En un tercer tiempo el autor utiliza las circunstancias de la prolongada crisis financiera de los años 2008 y 2009 para dejar en evidencia el rol fundamental de la banca central como prestamista de última instancia, en procura de mitigar los efectos del pánico bancario. Finalmente, en un cuarto tiempo, Ben Bernanke utiliza la conducta de la Reserva Federal en tiempos de post crisis financiera y recuperación económica para dar muestras de cómo la política monetaria contribuye a la estabilidad económica, es decir, con el crecimiento sostenido con baja inflación.

Concluye Ben Bernanke que el banco central no es un banco cualquiera sino uno muy especial. Uno que tiene como propósito procurar la estabilidad macroeconómica y financiera. Uno, que dotado de independencia del gobierno y, que, actuando de manera coordinada con otras instituciones gubernamentales, utiliza su capacidad para ser prestamista de última instancia y diseñador y ejecutor de la política monetaria en favor del crecimiento económico sin inflación sustentado en un sistema financiero sano. Con base en las experiencias analizadas el autor concluye, además, que la Reserva Federal a lo largo de su historia ha cumplido cabalmente, entre otras cosas, con su fundamental rol de prestamista de última instancia, suministrando al sistema financiero la liquidez a corto plazo necesaria para mitigar el pánico bancario y, de esta forma, evitando el colapso del sistema financiero nacional e internacional.

Sin duda, la obra *Mis años en la Reserva Federal*. Un análisis de la Fed y las crisis financieras, representa un manual práctico que recoge importantes lecciones de teoría y política monetaria útiles a la formación del profesional de la Economía. El autor muestra en ella qué debe hacer y cómo debe actuar la banca central en procura de la estabilidad macroeconómica y financiera; ambos pilares esenciales de un crecimiento económico sostenido en el tiempo.

En definitiva, hay tres proposiciones que resaltar tras la reseña de esta obra. La primera es que un banco central responsable procura la estabilidad macroeconómica y financiera. Una segunda proposición es que tales responsabilidades se cumplen de forma más eficaz si la institución goza de independencia respecto al gobierno y, si se trabaja de manera coordinada con otras instituciones gubernamentales. La tercera proposición se refiere al buen uso de las herramientas a disposición de la banca central. Son éstas: su capacidad de ser prestamista de última instancia y la política monetaria.