

# Liquiditat injectada i drenada?

Aquestes darreres setmanes, els bancs centrals d'arreu del món injecten liquiditat massivament als seus països o àrees monetàries. Aquestes injeccions de diner en efectiu són degudes al col·lapse parcial del sistema bancari, especialment del mercat interbancari, la via principal d'introducció de bitllets i monedes en l'economia per part dels bancs centrals. A molts països, la crisi financera amenaça la solvència de bancs i caixes i per això hi ha algunes entitats financeres que pràcticament han suspès l'atorgament de crèdits als seus clients.

Els bancs centrals fan bé de mirar d'injectar el diner directament a les empreses i als mercats per unes altres vies, tot esperant que es resolgui la crisi de confiança que ha blocat les operacions habituals entre bancs i caixes. Però aquestes operacions presenten un risc molt elevat: la intermediació de bancs i caixes en la introducció de diner en l'economia és molt eficient, i es pot modular ràpidament i amb molta eficàcia la



Ramon  
Tremosa

Economista (Universitat de Barcelona)

quantitat de diner que hi ha en circulació. Aquesta quantitat ha de tenir una correspondència amb la quantitat de béns i serveis que es produeixen: si hi ha més diners en circulació que els que es necessiten per a comprar els béns i serveis esmentats, els preus pujaran i es generarà inflació. I si no n'hi ha tants, els preus baixaran i es generarà deflació. Feu una prova: segurament teniu el joc del Monopoly a casa. Els bitllets que hi ha a la caixa són els que permeten de comprar tots els carrers i construir-hi totes les cases i els hotels segons els preus marcats per a les diferents zones. Si una part dels bitllets són retirats, o bé se n'introdueixen de nous (d'un joc d'un veí, per exemple), les tensi-

ons descrites abans esclataran a la partida.

Paul Samuelson és un reputat economista que era universitari als anys 30. Va viure, per tant, la gran depressió i de llavors ençà estudia i escriu sobre economia. Amb relació a les injeccions massives de liquiditat de la Reserva Federal nord-americana va formular la pregunta següent: tot l'excés de diner que s'ha introduït a l'economia per superar el col·lapse parcial de les entitats financeres podrà ser retirat ràpidament, quan la normalitat i la confiança es restableixin? El sistema bancari permet d'injectar i drenar liquiditat amb gran rapidesa i eficiència, i per això, entre moltes més raons, els bancs i les caixes són una peça tan important per al bon funcionament de les economies monetàries modernes. Samuelson avisa que si un cop superada la crisi no es retiren els diners, es produiran tensions inflacionistes amb una intensitat molt notable: "Si ens en sortim de tot plegat amb una inflació de dos dígit, encara n'haurem pagar un preu poc important..."