

Estabilidad cambiaria

Soy un ávido lector de *Finanzas & Desarrollo* y generalmente aplaudo sus recomendaciones en materia de políticas y sus análisis económicos. Sin embargo, me decepcionó profundamente el artículo “Por qué debe prestarse atención a la estabilidad de los tipos de cambio”, de Benoît Coeuré y Jean Pisani-Ferry (*Finanzas & Desarrollo*, septiembre de 1999). Su análisis de los regímenes cambiarios está plagado del mismo keynesianismo que ha causado el estancamiento de la mayor parte de Europa.

Si bien los autores tienen razón en propugnar una reacción coordinada ante las perturbaciones macroeconómicas (especialmente en lo que respecta a Rusia), los fundamentos teóricos de su análisis de los tipos de cambio son desconcertantes (al igual que su extraordinario temor de la “inestabilidad”). Por sobre todo, su afirmación de que los tipos de cambio son “bienes públicos para la economía mundial” me desconcierta enormemente. Los tipos de cambio no son bienes por sí mismos; son precios, vehículos de información que traducen un gran volumen de datos a una forma simple para los inversionistas. Imponer a las grandes economías la pesada carga de mantener tipos de cambio como un bien público causará inevitablemente distorsiones y desajustes, al mantenerse los precios artificialmente altos o bajos.

De hecho, es este otro mecanismo de acción oficial —la política fiscal— que Coeuré y Pisani-Ferry dejan de lado. Si bien las grandes fluctuaciones cambiarias pueden tener un efecto desestabilizador para algunos países, las señales que transmiten al mercado dichas fluctuaciones suelen indicar otras tendencias deplorables. La ingerencia en la política monetaria es generalmente síntoma de fallas del gobierno en el campo de la política fiscal (como lo demuestran los problemas de los últimos dos años en Malasia); sin un esfuerzo concertado por rectificar el libertinaje fiscal, los remiendos de los tipos de cambio sólo perpetuarán los desajustes y causarán distorsiones en otros campos de la economía.

¿Cómo podría un gobierno tener TODO el conocimiento necesario para fijar un tipo de cambio adecuado (o una gama)? Es imposible. La única manera de difundir este conocimiento es a través del mercado, como mediante los tipos de cambio flotantes. Aunque no se pueden negar los factores políticos que intervienen al establecerse un régimen cambiario, la solución más próxima al óptimo de Pareto apunta a un régimen consecuente con el mercado y abierto, más que a la creencia keynesiana en la posibilidad de controlar el sistema.

Christopher A. Hartwell
Reason Public Policy Institute
Los Angeles, CA

Suscríbase a Finanzas & Desarrollo

Para informarse sobre las tendencias económicas mundiales, quienes toman decisiones en los campos empresarial, financiero y estatal de más de 180 países leen *Finanzas & Desarrollo*, que se publica en marzo, junio, septiembre y diciembre.

Sírvase llenar y remitirnos este formulario de suscripción

Nombre _____
(Nombre) (Apellido)

Organismo _____ Cargo _____

Calle/Casilla de correo _____

Ciudad _____ Estado/Provincia _____

País _____ Código postal _____

Correo ordinario (envío gratuito) Correo aéreo (US\$20 anuales)

Opciones de pago del envío aéreo (se requiere el pago anticipado)

Cheque o giro bancario en dólares de EE.UU.
(Cheques en dólares de EE.UU. a nombre de “IMF Publication Services”)

Sírvase debitar US\$ _____ en mi tarjeta de crédito:

American Express MasterCard VISA Fecha de expiración ____ / ____
mes año

Cuenta # _____ - _____ - _____

Firma _____ Fax # _____
(Debe figurar en todos los pedidos)

Campo profesional

- 1 Estudiante universitario
- 2 Banco central
- 3 Ministerio de Hacienda
- 4 Banco comercial
- 5 Otras instituciones financieras
- 6 Organismo de planificación
- 7 Organismo internacional o regional
- 8 Biblioteca pública
- 9 Profesor universitario
- 10 Otros organismos públicos
- 11 Organización no gubernamental
- 12 Agencia de noticias
- 13 Empresa privada
- 99 Otro _____

Fondo Monetario Internacional

Publications Services
Box FD498
Washington, D.C. 20431 EE.UU.
Teléfono: (202) 623-7430
Fax: (202) 623-7201
Correo electrónico: publications@imf.org

Idioma de la edición solicitada

- Árabe Chino Español Francés Inglés