

EDITORIAL



EDITORIAL DICIEMBRE 2005

Reflexiones para el Verano

En Diciembre de 2004 escribimos un editorial sobre Equilibrios. Vale la pena releerlo porque, casualidad o no, la mayoría de los pronósticos se han dado en mayor o menor grado. Lo destacable es que en el camino al equilibrio de las variables básicas aparecen argumentaciones de los sectores afectados, por cierto que todas ellas envueltas en la bandera patria, que advierten sobre la tremenda catástrofe que se nos avecina. Recurrentemente el gran tema es el valor del dólar, que se suele confundir con el tipo de cambio, lo que hace aún más oscura, inexacta y curiosa la discusión del tema.

Como se aproxima el período de tranquilidad estival, queremos plantearle algunas afirmaciones que tienen que ver con el tipo de cambio, para que Ud. determine si son verdaderas, falsas o tienen algo de ambas.

Para no confundirnos, hagamos un supuesto: imaginemos que el tipo de cambio a paridad del poder de compra o PPC se calcula con una metodología correcta*. Dado este supuesto, le pedimos que reflexione sobre las siguientes afirmaciones:

Uno de los objetivos primordiales de la política económica es que la relación entre el tipo de cambio a PPC y el tipo de cambio observado, particularmente en relación a Estados Unidos, debe ser cercana a 1**.

Mientras más divergente sea esa relación de 1, peor será la política económica del país en cuestión.

No hay razón alguna para intervenir el tipo de cambio, suponiendo que se pudiera hacer, salvo para ayudarlo a llegar a ese cociente igual a 1.

La rapidez con que ciertos países pasan del sub-desarrollo al desarrollo tiene mucho que ver con el acercamiento entre el tipo de cambio observado y el ajustado a PPC.

Para terminar, una buena noticia: el nombramiento de Ben Bernanke para reemplazar a Alan Greenspan fue muy acertado. Bernanke es uno de los escasos economistas a nivel mundial que como Friedman, Becker, Barro y unos pocos más, tienen ideas muy claras sobre los equilibrios básicos. Es muy importante que el principal cargo económico del mundo esté ocupado por alguien como él.

Que tenga unas tranquilas y restauradoras vacaciones.

* Lo que en rigor nos interesa es la comparación con un país que, por tener consistentemente buenas políticas económicas, optimiza el valor internacional de su capital humano. Ese país claramente es Estados Unidos.

** Para que tenga un orden de magnitud, el valor del dólar que llevaría el cociente a 1 sería de aproximadamente \$ 350. En todo caso, esta cifra requiere de mayor refinamiento.