

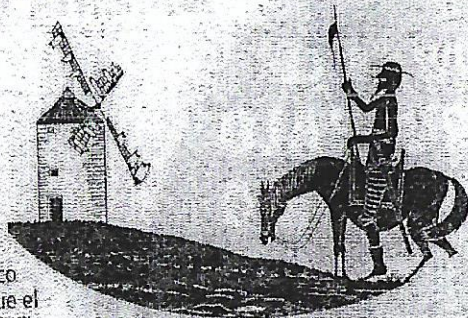
Tipo de cambio: 8 Puntos y Punto

Usuales y repetidísimas son las discusiones acerca del precio del dólar, sobre todo cuando éste está a la baja. No son pocas las voces que salen a transar hasta sus propios principios económicos liberales para defender una posición que no está ajena de intereses personales. Hemos sido testigos de cartas en periódicos o comentarios que sugieren las cosas más increíbles. Llegué a leer por ahí ideas como "modificar la ley, quizás la Constitución, para revisar la autonomía del Banco Central..." ¿Qué tal? "Lo que pasa es que el Banco Central, al no intervenir, está perjudicando a la inmensa mayoría de los chilenos..." Imposible, por ende, abstenerse de opinar, en sólo 8 puntos.

1.- Discutir la autonomía del Banco Central, todo para tener más control sobre la política cambiaria, no amerita desgastar la pluma. Distinto sería plantear tesis serias, como la dolarización de la economía, analizando los pros y los contras racionalmente.

2.- Creer que la intervención cambiaria es sustentable y efectiva en un país abierto al exterior, no es más que una verdadera quimera o un sueño a cumplir en la isla de la fantasía junto a Tatoó. El mismo Banco Central aprendió la lección en la década de los noventa, cuando existía la banda de flotación sucia. ¿Acaso no oyó nunca las discusiones sobre el patrimonio negativo de nuestro Banco Central? Las fuerzas del mercado cambiario mundial son incontrarrestables.

3.- El valor de las monedas, como bien



señaló en reciente entrevista el presidente del FMI, refleja el valor mismo del país y su economía. Así como el precio de una acción refleja la valorización que el mercado hace de una compañía, la moneda lo hace respecto a un país. Una economía que se desarrolla es consistente con una moneda local que se aprecia relativamente. A propósito, pagaría oro por conocer a un accionista de una sociedad que se queje porque sus acciones se están transando a mayor valor.

Una economía que se desarrolla es consistente con una moneda local que se aprecia relativamente. A propósito, pagaría oro por conocer a un accionista de una sociedad que se queje porque sus acciones se están transando a mayor valor.

4.- Si lo que se quiere es ser competitivo a punta de tener una moneda menospreciada, la mejor herramienta es tener políticas públicas del tipo "chavistas" o "castristas". Terminar con la autonomía del Banco Central podría ser una de ellas.

5.- "La gran mayoría de los chilenos" no debe verse afectada por una apreciación del Peso. Basta con ver de dónde proviene la ropa que está usando hoy, mi estimado lec-

El mayor crecimiento económico del país en los noventa coincidió con un Peso fuerte.

¿Coincidencia?

tor. ¿Es nacional? Muchos productos de la canasta básica de los chilenos tienen relación o están indexados al tipo de cambio. Qué decir de los que son derechamente importados.

6.- El sector mayoritario de la economía nacional es no transable. Ese sector no se beneficia de un tipo de cambio real alto. De hecho, los servicios, la construcción y el comercio se benefician de una moneda local fuerte. Son justamente esos sectores los que hoy están llevando las riendas de la creación de puestos de trabajo, la que se encuentra en niveles muy altos. El mayor crecimiento económico del país en los noventa coincidió con un Peso fuerte. ¿Coincidencia?

7.- El modelo chileno es de libre comercio. No es importador, tampoco exportador. Por lo tanto, están fuera de lugar las presiones a las autoridades de parte de grupos de interés.

8.- La competitividad del sector exportador no se debe basar en una variable que, obviamente, no podemos controlar. Como bien dijo el mismo Luis Mayol, los factores en el largo plazo deben ser otros. Infraestructura suficiente, flexibilidad laboral, tecnología avanzada y un mercado de capitales competitivo, son mucho más importantes para la sustentabilidad del sector. Y sí dependen de nosotros y de nuestras políticas.

DON QUIJOTE

COLUMNISTA DE CB.CL CORREDORES DE BOLSA