

PERSPECTIVAS
ISSN: 1994-3733
oswaguan@ucbcba.edu.bo
Universidad Católica Boliviana San Pablo
Bolivia

Vargas, Eduardo Michel
EL PODER DE LOS TIPOS DE CAMBIO
PERSPECTIVAS, núm. 26, julio-diciembre, 2010, pp. 9-26
Universidad Católica Boliviana San Pablo
Cochabamba, Bolivia

Disponible en: http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425941230002

Cómo citar el artículo
Número completo
Más información del artículo
Página de la revista en redalyc.org

Sistema de Información Científica
Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal
Proyecto académico sin fines de lucro, desarrollado bajo la iniciativa de acceso abierto

EL PODER DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Eduardo Michel Vargas

Licenciado en Economía, UMSS
Diplomado en Educación Superior, UCB
Diplomado en Planificación Regional en el
Istituto di Sviluppo Economico, Nápoles, Italia.
Maestría Universidad de Rutgers de New Jersey, Estados Unidos
Decano de la Facultad de Economía de la UMSS
Ex Presidente a.i. del Directorio Unico de Fondos
Director y Segundo Vicepresidente del Directorio del Banco de la Unión.
Docente de pregrado y posgrado de la Universidad Católica Boliviana
Distinción al Mérito Profesional, Federación de Profesionales de Cochabamba
emichel@vidirec.com

INTRODUCCIÓN

En el mundo de los negocios, del comercio exterior, de las finanzas y de la economía en general todos manejan los Tipos de Cambio, pero como es un instrumento de uso extensivo y diario no siempre se reconoce la importancia que representa para la competitividad y fortaleza de una economía, cualquiera que fuera su estado de desarrollo, más al contrario, algunos gobiernos subestiman su poder y aplican políticas cambiarias favorables en el corto plazo, pero devastadoras en el largo plazo por tener un manejo político e irresponsable como ocurrió con la Argentina de la época de Menem que sobrevaluo su moneda respecto al dólar americano.

La sobrevaluación del peso argentino provocó una de las mayores recesiones y endeudamiento de su historia, llegando al extremo de que la deuda pública supere a su Producto Interno Bruto, perdió también el mercado externo e incluso el interno, disminuyeron sus Reservas Internacionales Netas, aumentó su deuda externa e interna, vendió activos del sector público (venta de empresas públicas), llegando al extremo de incumplir con el pago del servicio de deuda interna y externa.

Mientras los gobiernos de algunos países utilizan la sobrevaluación de su moneda como una estrategia para hacer creer a la población que han mejorado sus condiciones de vida, existen otros países que utilizan eficientemente los tipos de cambio para fortalecer su competitividad y

acelerar su desarrollo como lo hace China que mantiene un Tipo de Cambio Fijo Subvaluado por 20 años consecutivos. Esta estrategia que junto con otras reformas y políticas económicas le ha permitido convertirse en la segunda economía del mundo; por la magnitud de su PIB, y en la primera por el valor de sus exportaciones y también la primera en Reservas Internacionales Netas.

En toda economía se debe comprender que los Tipos de Cambio no son inocuos y más bien son variables que pueden conducir a la economía a una situación de colapso o de éxito. Está claramente demostrado que tanto la sobrevaluación como la subvaluación de la moneda tiene efectos muy poderosos en el desenvolvimiento de la economía. Cuando una moneda está sobrevaluada provoca una pérdida de competitividad con la secuela de efectos que acarrea, mientras que la moneda subvaluada, sus efectos son favorables para la competitividad y el desarrollo de la economía.

Si consideramos que los Tipos de Cambio tienen efectos determinantes sobre el comportamiento de la economía, es esencial definir la modalidad en función de los objetivos económicos. Para conseguir mayor estabilidad y mejorar la competitividad y acelerar el desarrollo de la economía, se deberá aplicar un Tipo de Cambio Fijo subvaluado. Si por el contrario la demanda externa genera presión inflacionaria, habrá que aplicar, temporalmente, un tipo de cambio sobrevaluado que desaliente las exportaciones y contribuya a la estabilidad de la economía.

Para nadie es desconocido el concepto de Tipo de Cambio o paridad cambiaria ya que simplemente representa el valor de la moneda nacional en términos de moneda extranjera, aunque es evidente que existen diferentes formas de determinar ese valor.

Sin embargo, se debe reconocer que aunque el tema de la paridad es sencillo, se vuelve complejo cuando se manejan diferentes sistemas de cotización que pueden ser fijos cuando así determina el Banco Central, pero también puede establecer un Tipo de Cambio Flotante en función del comportamiento del mercado de divisas, permitiendo que la libre acción de las fuerzas de oferta y demanda de divisas determinen el valor de cada moneda extranjera

Por supuesto, los mercados cambiarios están sometidos a fuertes presiones que hacen que su cotización cambie en minutos o quizá segundos, generando ganancias o pérdidas de millones de dólares, euros u otras monedas que se transan en los mercados cambiarios.

ISSN- 1994 - 3733

En general, los bancos centrales utilizan diferentes Tipos de Cambio que son administrados directa o indirectamente por la autoridad monetaria de cada país, de acuerdo a la realidad de la economía tanto nacional como internacional y a las metas y objetivos que persigue cada país.

1. TIPOS DE CAMBIO

Aunque existen varios Tipos de Cambio, los más utilizados por los diferentes países son: a) Tipo de Cambio Flotante, b) Tipo de Cambio de Banda y c) Tipo de Cambio Fijo.

1.1. Tipo de Cambio flotante

El Tipo de Cambio Flotante es el de mayor uso a nivel mundial y se caracteriza por la libre acción de las fuerzas de demanda y oferta de divisas en los mercados cambiarios, sin intervención del Banco Central, aunque no se puede negar que en situaciones extremas si interviene el Banco Central incrementando la oferta de divisas a fin de hacer bajar su precio en el mercado cambiario o incrementando la demanda de divisas con el propósito de hacer subir su precio, buscando siempre el equilibrio y la estabilidad del Tipo de Cambio y el fortalecimiento de la economía

Ciertamente el Tipo de Cambio Flotante es un mecanismo eficiente y eficaz para mantener la competitividad y el crecimiento de las economías, siempre y cuando no existan políticas monetarias erróneas o factores exógenos que afecten la estabilidad y fortaleza de los Tipos de cambio.

1.2. Tipo de Cambio de Banda

El Tipo de Cambio de Banda es el menos aplicado en los mercados cambiarios del mundo por las características que tiene ya que es una suerte de sistema híbrido que funciona con la presencia del Banco Central quien es el que fija los límites mínimo y máximo de la Banda, permitiendo que el mercado cambiario actúe libremente mientras los valores se mantengan dentro de los límites fijados. Si por una u otra razón la cotización supera los extremos de la Banda, el Banco Central interviene para corregir la desviación

En el caso de que la cotización del mercado supere el límite superior, el Banco Central interviene vendiendo divisas, para bajar su precio y situarlo dentro de la Banda. De la misma manera, cuando la cotización de la divisa cae por debajo del límite inferior, el Banco central interviene comprando divisas para subir su valor y ubicarlo dentro los límites de la Banda.

Sin embargo, ésta política puede y debe ser cambiada toda vez que persista la tendencia alcista, después de que hubiese intervenido el Banco Central, ésta entidad debe modificar los parámetros elevándolos. Si la tendencia fuera opuesta, tendrá que modificar la Banda bajando sus parámetros. Para realizar las operaciones de cambio de Banda, el Banco Central deberá contar con suficientes divisas y moneda nacional que le permitan efectuar eficiente y eficazmente sus maniobras.

1.3. Tipo de Cambio Fijo

El Tipo de Cambio Fijo representa una modalidad en la que el Banco Central define el precio de las monedas extranjeras en función a los objetivos y metas determinadas por el gobierno, pudiendo adoptar un Tipo de cambio fijo que prioriza el equilibrio de la Balanza Comercial y la estabilidad de la economía o alternativamente se podría adoptar una paridad cambiaria que le permita abaratar los productos importados para cubrir la demanda interna o se podría emplear una política de expansión del mercado externo fijando una paridad cambiaria que abarate los productos exportables.

En consecuencia el Tipo de Cambio Fijo puede adoptar una de las tres opciones que son: Tipo de Cambio Fijo de Equilibrio, Tipo de Cambio Fijo Sobrevaluado y Tipo de Cambio Fijo subvaluado.

1.3.1. Tipo de cambio fijo de Equilibrio

El Tipo de Cambo Fijo de Equilibrio es simplemente aquel precio de la moneda extranjera: dólar, que permite que la Balanza Comercial esté en equilibrio y mantenga la competitividad de la economía, mientras esta situación no cambie, no habrán motivos para modificar el Tipo de Cambio; como ocurre con el boliviano respecto al dólar que se mantiene constante desde el 2006 al presente, es decir por cuatro años consecutivos, permitiendo el logro de estabilidad y crecimiento económico.

1.3.2.Tipo de Cambio Fijo Sobrevaluado

El Tipo de Cambio Fijo sobrevaluado es una estrategia en la que predominan los motivos políticos y también económicos de corto plazo, pues la sobrevaluación permite una mejoría de la situación de la población al incrementar los ingresos de los trabajadores en moneda extranjera, aunque no se hubiesen modificado los salarios en moneda nacional.

Asimismo, permite a los asalariados mejorar el poder adquisitivo de sus

ISSN- 1994 - 3733

ingresos, comprando más dólares y con ellos más bienes y servicios importados, lo cual genera una sensación de haber mejorado la satisfacción de sus necesidades. Se podría decir que, a corto plazo, la sobrevaluación es una especie de alucinógeno que disfraza sus carencias e insatisfacciones y, consigue hacer creer a la gente que sus condiciones de vida han mejorado.

Aún sabiendo los efectos a corto y mediano plazo de la sobrevaluación de una moneda nacional, se han aplicado y todavía se aplican tipos de cambio fijo sobrevaluados; como fue el caso de Argentina en la década del 90, cuando al gobierno, de ese entonces, se le ocurrió fijar un tipo de cambio de 1$A. (un peso Argentino) igual a 1 $us. Al haber adoptado ésta paridad se estaba ignorando la paridad real del mercado cambiario que era de, aproximadamente, 3$A. por Dólar Americano. Con ésta paridad vulgar y cínica del gobierno Argentino, de aquella época, se logró hacer delirar al pueblo argentino y motivarlo para reelegir al presidente Carlos Menen para un segundo mandato y continuar así el saqueo y la destrucción de la economía argentina, llegando al extremo de incumplir el servicio de la deuda externa y declarar la suspensión de pagos, además de la secuela de otros efectos sobre otras variables que dejaron una economía colapsada y devastada.

1.3.2.1. Efectos de un Tipo de Cambio Fijo Sobrevaluado

Al ser la economía, de cualquier país, un conjunto de variables que funcionan de manera interdependiente, el cambio de cualquier variable, inevitablemente, afecta el desempeño de las demás variables y, por tanto, de la economía en su integridad. Por definición se sabe que la economía es una ciencia de equilibrio y de elección de objetivos y políticas económicas orientadas a optimizar el uso de recursos y factores de producción para mejorar las condiciones de vida de la población.

Considerando que el objetivo final de la economía es satisfacer las necesidades de la población y expandir la prosperidad a todos los habitantes de un país, es necesario comprender que la expansión y la prosperidad de los pueblos no se alcanzan por deseos ni por planes y promesas de los políticos, sino por la eficiente utilización de todos los recursos naturales y de los instrumentos de política económica con que cuenta el Estado. Entre todos los instrumentos de política económica por su poder de impacto y expansión sobre la economía de un país está justamente el Tipo de Cambio que, bien manejado, puede contribuir a la estabilidad y fortalecimiento de una economía en cambio si se maneja inapropiadamente, puede provocar pérdida de competitividad, contracción e inestabilidad de la economía.

Justamente por el poder que tiene el Tipo de Cambio para alterar los precios relativos de bienes y servicios que forman parte de la producción nacional y del comercio internacional, es que cualquier modificación de la paridad cambiaria desata un sinnúmero de efectos, siendo los más importantes los siguientes:

Cambio de precios relativos

Cuando se implanta un Tipo de Cambio Fijo sobrevaluado, el resultado inmediato es que los bienes nacionales para exportación suben de precio en moneda extranjera. En cambio, los bienes importados se hacen más baratos en moneda nacional como consecuencia de la sobrevaluación de la moneda nacional teniendo como efectos inmediatos la pérdida de competitividad tanto en el mercado interno como en el externo.

Con el propósito de comprender como se producen esos cambios, supongamos que dos países: Argentina y Estados Unidos producen celulares de iguales o similares características y, al mismo precio en dólares y que cada unidad puede ser vendida al precio de un dólar en ambos mercados. Por ejemplo si el Tipo de Cambio es de 3 pesos por dólar, y, luego el Banco Central Argentino sobrevalúa su moneda, definiendo que 1 peso es igual a un dólar, entonces el celular fabricado en Argentina que costaba y sigue costando 3 pesos, por la sobrevaluación (1 peso x 1 dólar) al nuevo Tipo de Cambio, acaba costando 3 dólares, para el comprador que reside en el exterior, ya que para contar con 3 pesos deberá cambiar 3 dólares, con lo cual, acaba pagando el triple de lo que le costaba antes. El efecto inmediato de la sobrevaluación se refleja en la caída de las exportaciones de éste y de los demás productos que se exportaban.

Asimismo, la nueva paridad cambiaria le permite al consumidor nacional comprar un celular importado con tan sólo un peso argentino por la nueva paridad que es el costo del dólar, obviamente, su decisión será comprar un celular importado, generando un aumento de las importaciones

También se debe recordar que los efectos de la sobrevaluación de una moneda afectan a todos los productos nacionales. Por tanto, los productos nacionales para exportación se hacen más caros en moneda extranjera, mientras que los productos importados se hacen más baratos para el consumidor nacional.

ISSN- 1994 - 3733

Balanza Comercial

El encarecimiento de las exportaciones acompañado del abaratamiento de los productos importados se expresan en el deterioro de la Balanza Comercial que podría disminuir su superávit o aumentar su déficit, provocando más efectos negativos sobre el comportamiento de la economía. Al igual que en las fichas de Dominó, la siguiente variable en ser afectada será la Deuda Externa, por cuanto se deberá financiar el Déficit en Balanza Comercial, contratando préstamos en el exterior.

Deuda Externa

Siguiendo los efectos secuenciales otra variable que también sufre las consecuencias de la sobrevaluación de la moneda nacional es la Deuda Externa que debe ser incrementada como consecuencia del Déficit en Balanza Comercial que debe ser financiado con crédito externo, a menos que el país cuente con grandes Reservas Internacionales Netas que le permitan cubrir el déficit en Balanza Comercial sin comprometer el respaldo a la moneda nacional y a la estabilidad de la economía. .

Pérdida de mercados

La elevación de los precios de los bienes y servicios nacionales cotizados en moneda extranjera, disminuyen las exportaciones como consecuencia lógica de la pérdida de competitividad en el mercado externo. Asimismo, el mercado doméstico también se contrae porque al consumidor le resulta más barato comprar el producto importado, sustituyendo al producto nacional, con lo cual se pierden los dos mercados: nacional y externo, como resultado, inevitable, de la pérdida de competitividad.

Contracción del PIB

La pérdida de los mercados externo e interno impactan el comportamiento del PIB, obligando a contraerse al sufrir una disminución de la demanda; tanto externa como interna, provocando desaceleración del crecimiento de la economía, pudiendo llegar inclusive a un proceso recesivo, deteriorando el nivel de vida de la población, en particular de los grupos más vulnerables.

Cambio de salarios

Toda vez que se sobrevalua una moneda se produce un aumento de los salarios en moneda extranjera aún cuando los salarios en moneda

nacional se mantengan constantes. Con el aumento de los salarios en moneda extranjera, la economía se hace menos competitiva, perdiendo los mercados interno y externo, lo cual repercute en la reducción de la producción, haciendo que la economía sea menos atractiva a las inversiones tanto nacionales como extranjeras; como ocurriera en la Argentina en la década de los 90 cuando muchas inversiones nacionales y extranjeras se fueron del país y tampoco llegaron nuevas inversiones afectando gravemente la salud de la economía de ese país.

Esa política, demagógica, de aumentar los salarios en dólares con la sobrevaluación, sin considerar la productividad del trabajador, tuvo como propósito principal convencerles que había logrado tener los mejores salarios, en dólares, de América Latina, fue algo así como un alucinógeno que hizo creer a los trabajadores y al pueblo argentino que disfrutaban de una gran prosperidad y debían apoyar la reelección de Menem para continuar con esa felicidad ficticia y así lo hicieron.

Empleo

El mercado laboral funciona como cualquier mercado con la oferta y demanda de trabajo, guardando una relación directa con los salarios reales que se cobran y pagan en función de la productividad. Las personas en edad activa están dispuestas a trabajar en función de los salarios, es decir que cuanto más se ofrece pagar habrá más personas dispuestas a vender su trabajo. Pero el empresario razona de manera inversa y contratará más trabajadores cuando los salarios reales son más bajos y menos cuando ellos son elevados.

En consecuencia, el nivel de empleo para cualquier economía de mercado será afectado negativamente cuando los salarios reales suben, no por un aumento de la productividad del trabajo, sino por una medida de sobrevaluación de la moneda nacional, insostenible en el mediano y largo plazo, que es justamente lo que se hizo en la economía argentina, en la década de los 90 con efectos devastadores en todos los sectores y actividades económicas, aumentando el desempleo que alcanzó el 20%, es decir que de cada 5 personas en edad activa, una no tenía trabajo, generando inestabilidad social.

Inversiones

Como consecuencia de la pérdida de competitividad en el mercado externo e interno lo que se consiguió fue desalentar la inversión, afectando

ISSN- 1994 - 3733

gravemente el crecimiento de la economía, pérdida de empleos, reducción de los ingresos fiscales o aumento del Déficit fiscal, con efectos claramente recesivos sobre la economía.

Para tener una idea precisa de los factores que determinan las inversiones habrá que recordar que la demanda de bienes y servicios en los mercados doméstico y externo son las variables que determinan la decisión de invertir. Por teoría y por la experiencia se conoce que toda sobrevaluación de una moneda hace perder competitividad por dos razones: por el aumento de los precios de los bienes y servicios, cotizados en moneda extranjera, y, por el aumento de los salarios cotizados en moneda extranjera. Como consecuencia de estos y otros efectos es lógico que se desalienten las inversiones y se frene cualquier posibilidad de crecimiento de la economía, aumentando el desempleo, debilitando las finanzas privadas y públicas, propagando sus efectos, negativos, al resto de la economía, tal cual ocurrió con la economía de la Argentina.

Estos hechos, además de otros, demuestran que la política económica basada en la sobrevaluación de la moneda nacional no es el camino adecuado para promover inversiones, crecimiento económico, competitividad y empleo, al contrario es la política ideal para debilitar cualquier economía, por más fuerte que sea, porque siembra muchas Ds. como ser Déficit Fiscal, Déficit en Balanza Comercial, Deuda Externa, Deuda Interna, Desempleo, en fin desestabiliza y debilita la economía. Por tanto, no se debe ni se puede ignorar los devastadores efectos que genera la sobrevaluación de una moneda sobre la economía de un país.

Reservas Internacionales Netas

Otro de los efectos importantes de la sobrevaluación se expresa en la pérdida de Reservas Internacionales Netas como consecuencia lógica y directa de la pérdida de competitividad y el déficit en Balanza Comercial.

Normalmente las Reservas Internacionales Netas están en función de la competitividad de una economía y por consiguiente de los resultados de la Balanza Comercial, es decir que si aumenta el Superávit de la Balanza Comercial, también aumentan las RIN, en cambio si disminuyen también se reducirán las RIN.

Deuda Interna

Indudablemente la pérdida de competitividad, expresada en menores exportaciones, mayores importaciones, no solo afectan la producción y el

empleo, sino también al Estado que pierde ingresos en sus recaudaciones impositivas, por cuanto no es posible obtener más impuestos de empresas que ya han quebrado o están trabajando por debajo de su capacidad instalada. Tampoco se puede cobrar impuestos a personas que han perdido su empleo, al contrario será el Estado quien debiera pagar subsidios a los desempleados.

Déficit Fiscal

La sobrevaluación también afecta negativamente la situación del Presupuesto Fiscal que luego de ser afectado con menores ingresos tiene que hacer frente a mayores gastos, ampliando la brecha de Déficit Fiscal. Es por todos conocido que todo déficit, se es fiscal debe ser financiado con aumento de impuestos, algo que resulta ser socialmente indeseable y, además resistido por la población. La otra alternativa sería optar por préstamos internos o externos, siendo más simple y factible el endeudamiento interno; mediante la venta de Bonos del Tesoro General de la Nación.

Liquidez y costo del dinero

El problema del Déficit Fiscal podría ser resuelto, a corto plazo, mediante la emisión y venta de bonos del Tesoro Nacional, sin embargo tiene el inconveniente de competir por recursos financieros dentro el mercado nacional, disminuyendo liquidez al sector privado y, a la vez, hace subir las tasas de interés, desalentando y contrayendo las inversiones privadas, que constituyen la fuente principal del crecimiento de las economías y del mejoramiento de, prácticamente, todas las demás variables macroeconómicas.

Inestabilidad de la economía

Una vez que los déficits, la contracción de la demanda, la disminución de las inversiones y la caída del empleo se ha propagado a toda la economía, como una especie de metástasis a todos los órganos, es decir a todas las variables macroeconómicas, significa que la economía ha llegado al fondo de la crisis y han desaparecido las condiciones de estabilidad y esperanzas de crecimiento económico en base al sector privado.

Frente a esta situación no queda otra alternativa que la intervención del Estado, para evitar un mayor deterioro y comenzar a construir las bases de la recuperación económica, mediante la aplicación de políticas fiscales y

ISSN- 1994 - 3733

monetarias expansivas; tal como se hiciera con la gran depresión de Estados Unidos en 1929 y, que se repite desde el 2008 a la fecha, al igual que en la mayoría de los miembros de la Unión Económica Europea.

Inestabilidad Social

El gran problema con la inestabilidad económica es que no tiene fronteras y sus consecuencias se extienden al sector social creando inestabilidad social que se manifiesta en huelgas de trabajadores, masivas marchas de desocupados; como los "piqueteros" en la Argentina que no solo realizaban marchas bloqueaban las vías públicas, sino que finalmente, acabaron asaltando supermercados, atentando la seguridad, poniendo a prueba la legalidad y legitimidad de los gobiernos.

Inestabilidad Política

Finalmente, el proceso se completa en una suerte de círculo vicioso que comienza por la inestabilidad económica, luego viene la social y finalmente desemboca en inestabilidad política, acabando por cambiar gobiernos como ocurriera en la Argentina el 21 de Diciembre de 2001, cuando el entonces presidente Fernando de la Rúa se vio obligado a renunciar a su cargo

2.3.2.2. Efectos de un Tipo de Cambio Fijo Subvaluado

Sin duda alguna un Tipo de Cambio Fijo Subvaluado genera efectos positivos que se reflejan en estabilidad económica, mayor competitividad, conquista de mercados externos, mayor crecimiento económico, mayor empleo, aumento de Reservas Internacionales Netas, reducción de la Deuda Pública, en resumen se alcanza mayor prosperidad en beneficio de los habitantes del país.

Entre los muchos efectos que se consiguen con la aplicación de una estrategia de adoptar un Tipo de Cambio Fijo Subvaluado se destacan los siguientes:

Precios Relativos

En la economía y el comercio internacional todos saben que los mercados funcionan en base a los precios y a la calidad de los productos y servicios, que son los factores que determinan la demanda y la oferta. La demanda aumenta cuando los precios bajan y/o suben los ingresos. En cambio, la oferta aumenta cuando suben los precios.

Todo país o empresa que quiere conquistar mercados externos y agrandar su mercado interno tendrá que aumentar las exportaciones y sustituir los productos importados mediante la reducción de costos de producción y por tanto de precios.de bienes de producción nacional. Lo más conveniente y sólido para bajar los precios es el aumento de productividad del trabajador y del capital, sin embargo, esta forma de conseguir una reducción de costos de producción y precios no es sencilla por cuanto requiere más inversiones, mejor tecnología o conocimiento y mejores recursos humanos y, este es un proceso de mediano y largo plazo.

Por fortuna, existen otras formas ágiles y eficaces de bajar los precios de los productos para que sean más competitivos en el corto plazo, esto se puede lograr mediante la subvaluación de la moneda nacional, que tiene la virtud de hacer que los productos exportables y exportados se vuelvan más baratos y, al mismo tiempo, hace que los productos que se importan se vuelvan más caros, fortaleciendo la capacidad competitiva para los productos y empresas nacionales.

Balanza Comercial

Al reducir los precios en moneda extranjera (en dólares), de todos aquellos bienes y servicios exportables y encarecer los precios de los bienes y servicios que se importan, el país aumentará sus ingresos por exportaciones y disminuirá sus egresos por importaciones, mejorando su Balanza Comercial hasta convertirla en superavitaria, iniciando así un proceso de expansión y fortalecimiento de todas las variables macroeconómicas.

Los efectos generados con la adopción de un Tipo de Cambio Fijo Subvaluado, sin duda, dirigen la economía por la senda de una mayor competitividad y, por, tanto, mejoran su posición financiera de empresas y del Estado.

Prestamista

Entre los efectos que resultan de la subvaluación de la moneda nacional está la acumulación de recursos financieros que provienen de los reiterados superávits en Balanza Comercial, que le capacitan para otorgar préstamos a los países que se encuentran con déficit en el sector externo, como es el caso actual de Estados Unidos que tiene que financiar su déficit crónico en Balanza Comercial pidiendo préstamos a China que se ha convertido en el mayor prestamista del mundo. También se debe mencionar que

ISSN- 1994 - 3733

recientemente ha otorgado un préstamo de 50.000 millones de dólares al Fondo Monetario Internacional cuando años antes solicitaba préstamos al FMI.

Consiguientemente, China no sólo es el mayor prestamista mundial, también es el mayor acreedor del mundo, desplazando a Estados Unidos de acreedor a ser el país mas endeudado del mundo.

Conquista de Mercados

Uno de los objetivos fundamentales de la subvaluación de la moneda es el de ampliar sus mercados externos e interno y/o conquistar nuevos mercados y, eso es posible conseguir a corto plazo mediante la subvaluación. El ejemplo más claro de esta estrategia es el caso de China que prácticamente ya ha invadido mercados grandes y poderosos como el de Estados Unidos y el de la Unión Europea.

Crecimiento del PIB

Para cualquier economía del mundo el objetivo más importante es el crecimiento del PIB que representa una necesidad y una aspiración para mejorar las condiciones de vida de la población. Claro está que el crecimiento económico es un proceso complejo que toma mucho tiempo y recursos financieros, pero ese esfuerzo se podría acortar en tiempo y en recursos financieros aplicando la subvaluación. Este instrumento de política económica es de efectos inmediatos por cuanto fortalece la competitividad al reducir los precios, en moneda extranjera, de los bienes que se exportan y aumentar los precios, en moneda nacional de todos los bienes que se importan.

Finalmente, los efectos combinados del aumento de las exportaciones y la sustitución de importaciones por producción nacional, representan una mayor demanda induciendo a la economía a producir más, aumentando así el PIB de un país.

Cambio de Salarios

Una de las variables que determinan las decisiones de invertir es el salario, medido en moneda extranjera, ya que es la variable más importante en la estructura de costos de producción de la gran mayoría de empresas o en todas. Por supuesto que la fijación de salarios no es, ni debe ser independiente de la productividad del trabajo, sin embargo se puede usar la

subvaluación como una medida inmediata y efectiva para bajar los salarios en moneda extranjera, con lo cual se disminuyen los costos de producción y precios atrayendo inversiones, fortaleciendo la competitividad y aumentando la rentabilidad de las empresas.

Empleo

Otro de los efectos de la Subvaluación que resulta de la mayor demanda externa e interna que presiona a los sectores económicos a producir más y emplear más. A su vez, la mayor producción y el aumento del empleo benefician también al Estado que ve fortalecidos sus ingresos tributarios, mejorando el presupuesto fiscal.

Inversión

Ciertamente, la subvaluación es una poderosa estrategia para atraer nuevas inversiones como resultado de la expansión de la demanda del mercado externo y también del mercado interno. Con mayores y mejores inversiones, obviamente, la economía crecerá más rápido fortaleciendo la competitividad y el desarrollo de los sectores y actividades económicas públicas y privadas.

La subvaluación de la moneda le ha otorgado inmensos ingresos financieros a China que ahora amplía sus inversiones a los mercados externos; como dice Bill Powell en un artículo publicado en la revista Fortune bajo el título de “China Buys the World” (China compra el mundo)

Reservas Internacionales Netas

Toda economía que subvalúa su moneda recibe como beneficio el incremento del superávit comercial, parte de las cuales se convierten en Reservas Internacionales Netas, fortaleciendo la estabilidad y respaldando el valor de su moneda.

En relación con Reservas Internacionales Netas es necesario destacar que China ocupa el primer lugar con 2.500.000 de millones de dólares, seguido por Japón que tiene 1.000.000 de millones de dólares y en tercer lugar se encuentra Rusia con 500.000 millones de dólares, mientras que las RIN de Estados Unidos solo alcanzan a 70.000 millones de dólares, es decir 30 veces menos que China.

ISSN- 1994 - 3733

Deuda Interna

Si antes de la subvaluación de la moneda nacional hubiese existido deuda interna, ella tendría que desaparecer porque la liquidez del Estado habrá aumentado como lógica consecuencia del superávit en Balanza Comercial y también por los mayores impuestos recaudados de un PIB agigantado.

Presupuesto Fiscal

Al haber crecido significativamente la economía por todos los efectos favorables de la subvaluación, las finanzas públicas y, el gobierno, fácilmente podría pasar de una situación de déficit fiscal a una de superávit mejorando la economía del sector público y potenciándolo para incrementar las inversiones públicas.

Liquidez y Costo del Dinero

El éxito de la subvaluación también se refleja en una mayor liquidez tanto del sector público como del sector privado provocando una caída del costo del dinero o las tasas de interés, estimulando aún más las inversiones y, por tanto, acelerando el crecimiento de la economía, el empleo y mejorando la competitividad.

Estabilidad Económica

Un país que tiene superávit fiscal, comercial y crecimiento económico sostenido, también tendrá estabilidad económica mostrando señales de confianza en la economía que le permitan atraer más inversiones extranjeras consolidando así la eficiencia y fortaleza de la economía.

Estabilidad Social

En una economía en la que existe estabilidad y crecimiento económico es obvio que la estabilidad social está garantizada y, por tanto, se prevé que aumenten las inversiones tanto nacionales como extranjeras fortaleciendo y garantizando la estabilidad social.

Estabilidad Política

Por último, los efectos favorables de un Tipo de Cambio Fijo Subvaluado se reflejan en Estabilidad Política, asegurando la armonía entre todos sus habitantes y gobernantes, garantizando la sostenibilidad y la eficiente gestión

del sector público y privado, mejorando las condiciones de vida de la población.

3.-ANALISIS COMPARATIVO

El análisis amplio y detallado de los efectos que genera la aplicación de Tipos de Cambio Fijos Sobrevaluados y Subvaluados permite destacar los efectos más importantes que son:

Después de analizar los efectos de la sobrevaluación se concluye que los precios de las mercancías se hacen más caros para exportar, porque aumentan sus precios en moneda extranjera y el país pierde capacidad competitiva en el mercado externo.

Asimismo, las importaciones que se pagan en moneda extranjera se hacen más baratas para el consumidor nacional, generando o aumentando el déficit en Balanza Comercial con su respectiva secuela de efectos negativos para la economía.

Respecto a los salarios que constituyen uno de los componentes más importantes en la estructura de costos, la sobrevaluación tiene la desventaja de elevar los salarios en moneda extranjera, desalentando inversiones y desacelerando el crecimiento del PIB y, con ello, el nivel del empleo, con toda la secuela de efectos negativos para la economía.

La sobrevaluación del peso argentino, respecto al dólar americano en la década del 90 condujo a este país al mayor colapso económico de toda su historia, como ejemplo podemos citar que el 2002 el PIB era 18% menor a la que ya tenía en 1998. Así mismo, como consecuencia de una caída del PIB, el nivel de pobreza en el mismo periodo, alcanzó al 60% de la población argentina.

La crisis argentina fue tan grave y dramática que el analista Heinz Dieterich, en un artículo publicado en La Voz el 22 de septiembre del 2003 bajo el título de “Kirchner y la bomba nuclear monetaria” afirma que la deuda externa argentina pasó de 8.000 millones de dólares en 1975 a 200 mil millones de dólares en el 2000, en el mismo lapso de tiempo indica que de la Argentina salieron 130 mil millones de dólares debilitando y empobreciendo la economía argentina como consecuencia de la sobrevaluación de la moneda nacional acompañada de la práctica corrupta de los gobiernos dictatoriales

ISSN- 1994 - 3733

La estrategia de la subvaluación, en cambio, tiene efectos altamente favorables por cuanto bajan los precios, en moneda extranjera de todos los productos de exportación mientras que los precios de los productos importados suben de precio en moneda extranjera, mejorando la capacidad competitiva del país que luego se expresa en una Balanza Comercial con superávit; como es el caso de China. Por supuesto que la política de subvaluación de la moneda nacional no fue inventada por los chinos sino que ya se la conocía y también se había usado en otras economías como la de Japón, en la década del 50 y60 y también se aplicó en Corea del Sur en la crisis de 1997 con éxitos espectaculares en ambos casos.

En el caso de China, la subvaluación abarata los salarios en moneda extranjera bajando los costos de producción y mejorando la competitividad de la economía, atrayendo capitales de todo el mundo, hasta convertirse en el país que más invierte, respecto a su PIB. En los últimos treinta años, China ha logrado tasas de crecimiento del PIB en promedio anual de 9%, inédito en la historia de la economía mundial.

TIPO DE CAMBIO Y DESARROLLO

La información analizada demuestra categóricamente que el Tipo de Cambio que aplica un país es determinante en el desenvolvimiento de la economía, provocando estancamiento, recesión, endeudamiento y otros males cuando la moneda está sobrevaluada, como ocurriera en la Argentina. En cambio, si la moneda está subvaluada, los efectos son positivos como ocurre actualmente con China que, en los últimos 20 años de moneda subvaluada ha logrado ser la economía más dinámica hasta convertirse en la segunda potencia económica mundial por el tamaño del PIB. Por supuesto que la espectacular expansión de su economía no se debe sólo al tipo de cambio, sino también a las reformas estructurales que ha sabido aplicarlas con gran acierto y oportunidad, como la construcción de un paradigma de economía mixta, con roles del sector público y el privado claramente definidos e integrados, dejando para el pasado histórico los modelos de privatización total o estatización total.

Sin duda, el modelo económico chino ha creado las mejores condiciones para su fortalecimiento y desarrollo, las que han sido acertadamente acompañadas con una moneda subvaluada que le ha permitido convertirse en el primer exportador del mundo con el mayor superávit en Balanza Comercial y en el país con la mayor cantidad de Reservas Internacionales Netas que alcanzan a 2.000.000 de millones de dólares.

Con todo el análisis anterior queda demostrado que la estrategia de la subvaluación de la moneda nacional es la vía para mejorar la competitividad y acelerar el desarrollo de cualquier economía. Por tanto, si se pretende convertir a un país subdesarrollado en desarrollado, se debe aplicar, además de otras reformas, la estrategia de subvaluación.

BIBLIOGRAFÍA

1. Dietrich Heinz (2003). "Kirchner y la bomba nuclear monetaria" en *La Voz*, publicación de 22 de septiembre de 2003.
2. Krugman Paul (2001). Obstfeld Maurice "Economía Internacional-Teoría y Política" Edit. Addison Wesley.2001.
3. Michel Vargas Eduardo (2005). "El desafío chino" en *Perspectivas*, publicación de la UCB año 8, Nº 1, 2005.
4. (2009). "Nuevo orden económico mundial" en *Perspectiva*, publicación de la UCB año 12, Nº 24, 2009.
5. Powell Bill (2009). "China Buys the World" en *Fortune*, publicación de 26 de octubre de 2009.
6. Stiglitz Joseph E. (2002) "El malestar en la globalización" Edit Taurus 2002.
7. The World Factbook: <htpp:/www.publications/factbook/index.html>

ISSN- 1994 - 3733