

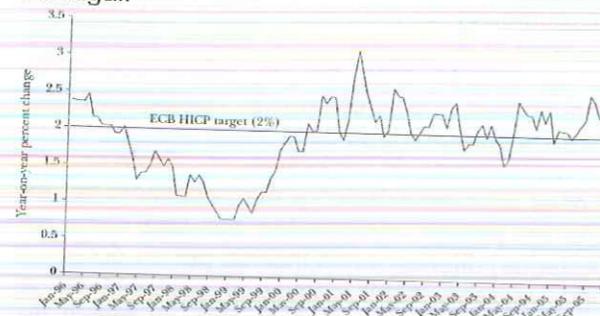
Los problemas de no tener el control de la moneda

Anne Julissa Oduber Peñaloza
Docente de la Facultad de Ciencias
Económicas y Contables

La Unión Económica Europea constituye, según muchos investigadores, un caso de alineación de políticas económicas con vista a proveer un mayor dinamismo a ciertas regiones y tratando de conseguir para Europa de nuevo el liderazgo en la economía mundial, perdido desde la primera guerra mundial. Según Tugores *"los shocks asimétricos son cualquier perturbación que afecte de forma diferenciada a dos partes del territorio"*, es decir, cualquier variación en la demanda agregada de un país, cambios en la tasa marginal de ahorro, decisiones gubernamentales de invertir más en un rubro que otro, reconversiones industriales que vuelvan más competitiva una industria, cambios en la productividad de la mano de obra, hasta los cambios en las preferencias de los individuos. Cada uno de estos sucesos a nivel microeconómico y macroeconómico, es común encontrarlo en países compuestos por una serie de departamentos (estados) diferenciados incluso por su dotación inicial, provocando ventajas comparativas y competitivas e incluso la organización de clústeres industriales en busca de maximizar sus beneficios. Las políticas públicas en un país descentralizado también suelen ser diferentes ante la existencia de alcaldes y gobernadores de provincias que priorizan la necesidad de satisfacer bienes públicos e infraestructura, invirtiendo el presupuesto del estado según su organización. Incluso los cambios en las preferencias de los individuos y en las propensiones a consumir pueden ser diferenciados pero finalmente absorbidos por la economía en general.

El problema de la UE radica en la heterogeneidad de los países en lo político, institucional y cultural; dado que, si bien se logró que diversos países adoptaran una sola moneda que les permitiera reorganizar y unificar la política monetaria a través de la convergencia de metas macroeconómicas que le dieran estabilidad a una moneda, el pensamiento nunca ha sido convertir a Europa en una sola nación de estados confederados, como Estados Unidos, dado que cada país tiene claro que su tendencia política y su institucionalidad no hacen parte de una negociación conjunta.

Lo anterior sugiere problemas al momento de solucionar shocks asimétricos, dado que según Feldstein (2005) "la estructura institucional europea tiene un política monetaria centralizada pero políticas fiscales descentralizadas que pueden crear serios perjuicios", y es que, la única arma que les queda a las economías europeas después de sacrificar las monetarias y las cambiarias, es sin duda alguna la fiscal, que pretende resolver estos shocks en cada país, de acuerdo con unas decisiones de política propias, provocando que hoy algunos país de la UE enfrenten déficits que sobrepasan una de las reglas básicas acordadas en el "Pacto de Operaciones de Mejora para el Crecimiento y Estabilidad" de máximo 3% del PIB, y una deuda total acumulada de no más del 60%, dada la necesidad de mantener vigentes los acuerdos de política firmados o la solidaridad internacional. Estas decisiones de política no hacen esperar las reacciones del mercado provocando diferenciales de inflación entre los países como se observa en la figura 1, especialmente países para poco industrializados como Grecia, Irlanda y Portugal.



Fuente: Lane, Philip. The Real Effects of European Monetary Union.

Las consecuencias de estos problemas de déficit público las analizaré por dos caminos, que terminan yuxtaponiéndose: el primero es la alteración de la tasa de interés nominal en la medida que ahora se deberá cumplir con el objetivo de tasa de interés real impuesto por el Banco Central Europeo (ECB), y en ausencia de depreciación posible entre países, y según demostraciones hechas por Taylor 1993, que concluyen que existe una regla que satisface que la relación entre la tasa de interés y la inflación esperada están correlacionadas de manera positiva; dado un β , las tasas de interés nominales deberán aumentar. La otra consecuencia se da para los bienes no transables, que para mantener la Paridad en el Poder Adquisitivo (PPP) y dado que no es posible manipular la tasa de cambio que permita volver mas competitivos los bienes

transables, sugiere, según Tugores¹ la existencia de la "dualidad de la inflación" aumentando el precio de los No Transables (especialmente servicios) como se aprecia en el cuadro 1, y manteniendo el precio de los transables para mantener la competitividad de los productos.

Un país tan grande como Estados Unidos, no es ajeno a los shocks asimétricos que pueden provocar aumentos de productividad en Estados a costa de la disminución en la competitividad de otros; sin embargo, el sistema fiscal centralizado hace que las decisiones de política se tomen de acuerdo con "policymakers" que busquen minimizar las externalidades provocadas por los cambios económicos, sin perjuicio de los problemas institucionales que esto pueda ocasionar. Es así, como el congreso de los EE.UU. diverso por los miembros de los diferentes partidos que lo componen, puede emitir un Decreto que permita aumentar los impuestos ahora para las empresas más competitivas y trasladarlos a los sectores como educación, investigación y desarrollo de "todo el país" disminuyendo el impacto de las asimetrías. Esto surge como una diferencia clara respecto a la toma de decisiones políticas en Europa, como lo sugiere Alesina que plantea "un conflicto entre un gobierno dirigido o el laissez faire" que perfora el delgado velo que lo aparta de los asuntos económicos, obligando a la creación de organismos como el Parlamento Europeo o la Comisión Europea que proyecte una unión de estados en busca de una responsabilidad que dirima los conflictos existentes entre la toma de decisiones de los políticos, y que garantice uno de los roles que tiene la CE el "poder de regulación".

Tabla1 . Tasa promedio de inflación, 1999-2004.

	General	Bienes	Servicios
Área Euro	2.0	1.8	2.3
Bélgica	1.9	1.7	2.1
Alemania	1.4	1.3	1.4
Grecia	3.2	2.9	3.8
España	3.0	2.7	3.8
Francia	1.8	1.7	1.9
Irlanda	3.8	2.6	5.5
Italia	2.4	2.1	2.8
Luxemburgo	2.5	2.4	3.4
Países Bajos	2.8	2.4	3.4
Austria	1.6	1.1	2.2
Portugal	3.1	2.4	4.4
Finlandia	1.7	1.1	2.7

Fuente: The real effects of european monetary union.

Shocks Asimetricos: El caso del problema del Petróleo

Desde el año pasado el precio del barril de petróleo viene registrando cifras récord en la cotización \$101.32 generando preocupación en los países industrializados ya que a través de diversos estudios se ha analizado el impacto negativo que tiene el petróleo sobre el índice de precios al consumidor y sobre el crecimiento económico. En el primer caso se espera que el de IPC de Estados Unidos este año sea un 4.3% superior a la cifra registrada el año anterior, pero Europa también resentirá el cambio en el precio del crudo, Cuñado y Pérez de Gracia (2003) los cuales se concentraron en demostrar los efectos del cambio en el precio del petróleo y los shocks sobre la producción industrial y el índice de precios al consumidor para 14 países europeos, demostrando que existen grandes diferencias en el impacto de los shocks del precio del petróleo con una única política monetaria la cual podría traer respuestas inflacionarias diferentes.

Las diferencias industriales existentes y su grado de utilización del petróleo como materia prima causan impactos diferentes entre países como Francia y Alemania versus Luxemburgo e Italia; los primeros, dado su grado de industrialización y la necesidad del petróleo, deben recoger el efecto del cambio en los precios a diferencia de los otros, pero dentro de la UE, también el diferencial de poder sobre las decisiones llevará a tomar medidas de política de acuerdo con los países más perjudicados en materia internacional. Un ejemplo fue el período (1999 -2001) cuando se presentaron dramáticos shocks en el precio del crudo (aumento en la demanda de energía por parte de países como China e India, el ataque a las torres gemelas) que provocó una devaluación del euro dada la necesidad de los países más industrializados de mantener la competitividad, los países poco industrializados se convierten entonces en "free raides" de una política común tras el aumento de la competitividad de sus bienes transables provocando el aumento de las exportaciones, trayendo tal como lo dice Tugores, aumento de los precios de los bienes no transables, provocando aumento de salarios y generando mayores niveles de inflación. No obstante, en ausencia de la integración monetaria, la volatilidad del precio del petróleo

causaría continuas y permanentes devaluaciones que perjudicarían más a los pequeños países.

¿Por qué no la dolarización?

La adopción de un área monetaria óptima según Krugman se refiere a "regiones con economías estrechamente vinculadas por el comercio de bienes y servicios y por la movilidad de factores", crasa diferencia con el modelo adoptado por Argentina o Ecuador, este último, ante la fallida actuación del Banco Central de Ecuador y la situación desesperada de la hiperinflación, los argumentos expresados por el Presidente Mahuad el 9 de Enero cuando anunció la dolarización, que era la primera y más importante de las medidas económicas. La manera de acceder a cada uno de los patrones será la diferencia que marcará las decisiones de política monetaria y fiscal que se tomarán, para el área monetaria los acuerdos parten de un Tratado que especifica los criterios de convergencia macro-económica que los países deben cumplir para ser admitidos dentro de la comunidad, para la dolarización no existen precondiciones, basta con una reforma constitucional, que redefina y limite en el caso del sucre en el Ecuador, en vez de reemplazarlo completamente con el dólar. El sucre debe de ser redenominado de manera que un nuevo sucre equivalga a un dólar, el nuevo sucre sería entonces sencillamente el nombre ecuatoriano para el dólar: así como el balboa es el nombre panameño para el dólar. Así, la Política Monetaria de la zona Euro va de acuerdo con las normas emitidas por el Banco Central Europeo, cuyo objetivo global es mantener la inflación, consiguiendo en su camino metas intermedias como el empleo, crecimiento, salarios competitivos, etc. Los países que decidan atar su moneda a otra anularán la política monetaria que dependerá de las decisiones, que en este caso en particular tome la Reserva Federal, pensando en los problemas por solucionar de su país y no de los que han decidido por cuenta propia atarse a ellos; por ejemplo, es claro que Estados Unidos está a puertas de una posible recesión que le indicaría a la RF tomar medidas como disminuir la tasa de interés o expandir la base monetaria, si bien, Ecuador tiene como socio principal a EE.UU., esta no es razón suficiente para "adoptar" ahora por obligación las medidas

impuestas por hechos diferentes a los que su economía enfrenta.

Bibliografía

- Krugman, P y Obsfeld M. (2006). Economía Internacional. Teoría y política, pp. 615
- Cologni, A y Manera, M. (2006). The Asymmetric Effects of Oil Shocks on Output Growth: A Markov-Switching Analysis for the G-7 Countries. The Fondazione Eni Enrico Mattei Note di Lavoro.
- Dominguez, K. (2006). The European Central Bank, the Euro, and Global Financial Markets. Journal of Economic Perspectives Volumen 20, Number 4 pp. 6788.
- Cuñado, J y Pérez de Gracia, Fernando (2003) Do oil price shocks matter? European countries
- Evidence for some. Energy Economics - Volumen 25- 137154
- Alesina, Alberto y Perotti, Roberto (2004). The European Union: A Politically Incorrect View. National Bureau of Economic Research. Working Paper 10342
- Honohan, Patrick y Lane, Philip. (2004). Exchange Rates and Inflation under EMU: An Update, The World Bank and CEPR.
- Lane, Philip. The real effects of European Monetary Union. Journal of economic perspectives, volumen 20, numero 4, pp. 47-66.
- Pérez-Quirós, Gabriel y Sicilia, Jorge (2002). Is The European Central Bank (And The United States Federal Reserve) predictable?. Banco Central Europeo, Working Papers 192
- TUGORES, Juan. Economía Internacional. Globalización e Integración regional. Editorial McGraw Hill, sexta edición- pp. 155.