

Felipe Larraín, profesor de la clase@ejecutiva:

Dolarización no resolverá el problema argentino

Los problemas cambiarios, opciones entre distintos sistemas cambiarios e inflación serán los temas de la cuarta clase del curso "Macroeconomía para la Empresa".

LA CUARTA CLASE del curso Macroeconomía para la empresa, que está impartiendo Felipe Larraín en el marco de la clase@ejecutiva, a través de El Mercurio e internet, analizará los problemas cambiarios, la opción entre distintos sistemas cambiarios y la inflación. Estos temas son de gran pertinencia y actualidad para entender lo que está pasando en Argentina, situación que repercute en Chile.

Felipe Larraín comenta que la crisis económica argentina continúa. El ministro Cavallo volvió con las manos vacías de nuevos fondos desde Estados Unidos. "Tal parece que el mensaje es que Argentina debe ordenar su casa y no esperar que la comunidad internacional la va a apoyar indefinidamente", señala el economista, profesor titular del Instituto de Economía de la PUC.

Explica: "Nuestros vecinos están tremendamente incómodos con su sistema de cambio fijo llamado 'caja de convertibilidad', en que el peso está fijado por ley uno a uno respecto del dólar por ya una década. La gran mayoría de los países latinoamericanos han devaluado, mientras el peso argentino seguía fijado a la moneda más dura del mundo: el dólar".

Frente a este problema, opina, las opciones de Argentina son liberalizar el tipo de cambio—flotar, como en Chile—o dolarizar, posiblemente luego de devaluar. La opción de dolarizar ha ido aumentando en probabilidad. "Pero la dolarización no va a resolver los problemas de Argentina. La dolarización es, en realidad, una estrategia extrema para enfrentar una enorme crisis de credibilidad... Cuando las instituciones de un país pierden la credibilidad, cuando nadie cree en la conducción de la política monetaria y fiscal, puede no haber más remedio que importar credibilidad".

Las motivaciones para dolarizar son en parte, conseguir menores tasas de interés y estimular el comercio y la inversión. La apuesta es, entonces, que avanzar al límite de la inflexibilidad



Felipe Larraín: es una medida extrema provocada por la falta de credibilidad.

cambiana—abolir la moneda propia—permite obtener menores tasas de interés, y así estimular la inversión, el comercio y, en último término, el crecimiento. Si es claro que dolarizar reduce la inflación, pero no es seguro que permita reducir las tasas de interés. Y es que dolarizar puede eliminar el riesgo cambiario, pero no elimina el riesgo país.

Problemas de la dolarización

"Dolarizar, y con ello amputarse el brazo de la política monetaria, es una opción extrema que puede tener justificación en casos muy, muy especiales, pero que es francamente inconveniente para la gran mayoría de los países, incluido—por supuesto—Chile", agrega. Tal vez el principal problema de la dolarización (frente a la alternativa de tipo de cambio libre) es su dificultad para absorber shocks externos. Esto es especialmente serio para países intensivos en recursos naturales. Si el



Lectura recomendada: "Macroeconomía para la Economía Global", de J. Sachs y F. Larraín. Con descuento de El Club de Lectores de El Mercurio.

precio de sus productos de exportación cae abruptamente y los capitales externos se retiran, el ajuste de un país ocurre a través de una violenta caída en la actividad económica. Parte de estos problemas se solucionarían si el dólar se depreciara en los mercados internacionales justo cuando el país dolarizado sufre el embate de los shocks externos. Pero esto es muy improbable, y suele ocurrir justo al revés. Pensemos en la crisis asiática, en que los capitales se retiraron de los mercados emergentes, buscando un refugio seguro principalmente en Estados Unidos. Ello provocó la apreciación del dólar, lo que agravó el problema de los países dolarizados o con cambio fijo.

El curso se publica los jueves en El Mercurio. Como texto guía se utiliza "Macroeconomía en la Economía Global" de J. Sachs y F. Larraín, de Pearson Educación. El Club de Lectores lo ofrece con despacho a domicilio, en el fono 274 28 12. Para el público general vale \$ 23.600 y para los socios \$ 18.900.

Dolarización no resolverá el problema argentino. [artículo]

Libros y documentos

FECHA DE PUBLICACIÓN

2001

FORMATO

Artículo

DATOS DE PUBLICACIÓN

Dolarización no resolverá el problema argentino. [artículo]. retr.

FUENTE DE INFORMACIÓN

[Biblioteca Nacional Digital](#)

INSTITUCIÓN

[Biblioteca Nacional](#)

UBICACIÓN

Avenida Libertador Bernardo O'Higgins 651, Santiago, Región Metropolitana, Chile

Mapa