



"Estrategias de política económica en un mundo incierto. Reglas, indicadores, criterios"



Ricardo Martner:
Cuaderno del ILPES, 45, 197 pp., CEPAL, Naciones Unidas,
Santiago de Chile, 2000. Ventas: jbulmore@edac.cl

En este libro, concebido como una carta de navegación de la literatura macroeconómica reciente y de las estrategias alternativas de política, el autor afirma que en el mundo global no hay lugar para reglas estrictas y concepciones rígidas, como tampoco para la improvisación y la incapacidad de reacción. Las fuentes de incertidumbre se multiplican, y las autoridades económicas se ven enfrentadas a numerosos desafíos, pues deben conjugar la credibilidad de sus acciones con la flexibilidad necesaria para superar situaciones imprevistas.

El uso de reglas e indicadores de orientación anticíclica es fundamental para superar la encrucijada entre credibilidad y flexibilidad, pues ilustra la importancia de adoptar criterios de mediano plazo en la toma de decisiones. La combinación de una programación plurianual con objetivos explícitos y de una gestión de corto plazo flexible parece ser decisiva cuando se revisan las experiencias exitosas de política económica; en el área monetaria, acomodando perturbaciones transitorias y enfrentando desequilibrios permanentes; en el área cambiaria, procurando converger paulatinamente hacia un tipo de cambio de equilibrio; y en el área fiscal, fijando metas de mediano plazo que sobrepasen el ejercicio presupuestario y que se acerquen a la duración del ciclo macro.

En el primer capítulo se hace una breve reseña de las principales explicaciones teóricas respecto de las fluctuaciones macroeconómicas, desde las que las describen como fenómenos propios del mercado o como fallas de Gobierno, hasta aquellas que las atribuyen a las fallas e imperfecciones de mercados monopólicos. El uso de reglas es importante en ambas interpretaciones, aunque sus contenidos difieren. En la primera visión, el uso de reglas es coercitivo, apropiado para evitar el intervencionismo desmedido, y en la segunda, las reglas son orientadoras, y su intención es introducir mecanismos autorreguladores que establecen los mercados y reducen el caso de la mano invisible. En el primer caso, las reglas son pasivas, de abstinencia; y en el segundo, éstas son activas, de intervención.

Se analizan en el segundo capítulo las conexiones entre el crecimiento tendencial, el ciclo y las políticas

económicas. Se hace un recuento de los factores explicativos del crecimiento de largo plazo, y se enfatiza que, empíricamente, son muy pocas las variables macroeconómicas relevantes. Las variables referidas al tamaño del Estado no son generalmente significativas. En cambio, sí existe una correlación negativa entre la tasa de crecimiento promedio de las economías y su desviación estándar, lo que muestra que las políticas económicas pueden ser un factor importante en el crecimiento de largo plazo. Parece empíricamente relevante orientar la acción de la autoridad hacia el objetivo de estabilización macroeconómica de corto plazo.

En el tercer capítulo se examinan los costos y beneficios de estrategias alternativas en economías abiertas, en función de los objetivos propuestos y de los instrumentos disponibles. En este tema, más que en otros, no existen verdades absolutas, al punto que países vecinos adoptan con igual convicción regímenes cambiarios y de flujos de capital completamente diferentes. La preferencia por un régimen u otro depende de factores objetivos, como las características estructurales y el tipo de shocks que enfrenta la economía en cuestión, pero también subjetivos, como la convicción (cuando escogen entre políticas de regulación o de mercado) y la motivación (cuando se persigue o no la autonomía de las políticas nacionales) de las autoridades. La referencia a una nueva arquitectura internacional no puede ilustrar mejor la necesidad de diseñar un conjunto de reglas y procedimientos que permitan mejorar la cooperación y evitar la aparición periódica de crisis nacionales de balance de pagos.

En el cuarto capítulo se analiza la conveniencia de utilizar reglas e indicadores en el manejo de la política monetaria, tanto desde el punto de vista positivo como normativo. Se revisa la experiencia de países exitosos en su lucha contra la inflación, procurando mostrar la diversidad de estrategias y de diseños institucionales que han permitido alcanzar ese objetivo. Más allá del grado del grado de independencia del Banco Central y de las reglas estrictas, lo relevante parece ser la legitimidad de las políticas, que se logra mediante una adecuada estructuración del proceso decisorio interno, una apropiada coordinación con las restantes autoridades y algún grado de discrecionalidad en la toma de decisiones.

El capítulo quinto y último aborda los mismos temas, pero bajo el prisma de las finanzas públicas. La disciplina y la flexibilidad aparecen como dos principios fundamentales de la política fiscal en el actual proceso de globalización económica y financiera. La disciplina fiscal es esencial para otorgar credibilidad a la política monetaria, y la flexibilidad es necesaria para enfrentar situaciones imprevistas inherentes a la alta variabilidad del entorno macroeconómico. En este marco, se analiza los dilemas que surgen entre sus objetivos, la sostenibilidad y la regulación macroeconómica, y las estrategias posibles para acometerlos, ya sea con discrecionalidad o a través de normas.

En un mundo de continuos cambios y situaciones inciertas, se trata de reducir los efectos de las perturbaciones, construyendo un andamiaje institucional que asegure la aplicación de reglas anticíclicas en tiempos normales, y que a la vez preserve la capacidad de respuesta para enfrentar situaciones imprevistas. Se revisan en este libro las políticas y mecanismos que pueden ayudar a reducir la volatilidad real y mejorar el desempeño macroeconómico global.

Estrategias de política económica en un mundo incierto, reglas, indicadores, criterios. [artículo]

Libros y documentos

FECHA DE PUBLICACIÓN

2000

FORMATO

Artículo

DATOS DE PUBLICACIÓN

Estrategias de política económica en un mundo incierto, reglas, indicadores, criterios. [artículo]. il.

FUENTE DE INFORMACIÓN

[Biblioteca Nacional Digital](#)

INSTITUCIÓN

[Biblioteca Nacional](#)

UBICACIÓN

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