

485.693 personas han leído La Tercera Online y sus sitios hoy (21:17 Hrs.)



Centro de lect  
registrados |  
Administra tu suscri

Suscríbete a La Tercera

PORTADA | POLITICA | NACIONAL | NEGOCIOS | ESPECTACULOS | CULTURA | MUNDO | TENDENCIAS | DEPORTES

14 de marzo de 2006

Santiago 19° | Personalizar | Buscar | [LTblogs](#) | Móviles | Ed. Electrónica |

RELATIVO AL TEMA

ARTICULOS  
RELACIONADOS

15-01-2006 | Las ideas, los eslóganes y los trucos que marcaron la campaña 2005

10-01-2006 | Exportaciones e importaciones superan marca histórica y se duplican en tres años

31-12-2005 | El balance económico del sexenio de Ricardo Lagos

RANKING

¿Te pareció interesante este artículo?

1 2 3 4 5  
Poco      Mucho

[ver ranking de artículos](#)

LaTercera / Reportajes

Opinión

## Un dólar bajo es malo para Chile

**Que el Banco Central no participe en forma sistemática en el mercado cambiario no significa que no deba hacerlo nunca. Hay variadas circunstancias cuando, en el corto plazo, las fuerzas puntuales del mercado mueven al tipo de cambio en una dirección incorrecta. Esto es, justamente, lo que ha sucedido en Chile durante el último tiempo.**

Sebastián Edwards

Fecha edición: 15-01-2006



Debido a la campaña electoral, la semana pasada pasó prácticamente inadvertida una importante noticia económica. El Banco Central decidió tomar una actitud proactiva con respecto al tipo de cambio y al dólar. Al anunciar que no se emitirán nuevos títulos en moneda extranjera durante 2006, las autoridades monetarias han reconocido lo que desde hace tiempo veníamos diciendo: la prolongada caída del tipo de cambio es preocupante, ya que desincentiva a las exportaciones no tradicionales y a las inversiones en los sectores más dinámicos. La medida tuvo un efecto inmediato en el mercado cambiario; el dólar subió de 509 pesos por dólar a 523 pesos por dólar.

Hace muchos años -15 o 20, quizás- nuestros empresarios decidieron que su ámbito de operaciones no estaría limitado por nuestras fronteras, y que su mercado sería global. Fue así como emprendedores de todo tipo -grandes y pequeños, agrícolas e industriales, productores de bienes y de servicios- salieron a conquistar el mundo. Y tuvieron éxito. Trabajaron duro, se dieron a conocer y convencieron a compradores extranjeros que los suyos eran productos de calidad y confiables. Los trabajadores nacionales se hicieron más productivos y se sintieron orgullosos de que productos chilenos se vendieran en todas partes del mundo.

Nuestro progreso económico de las últimas décadas se ha producido sobre las bases de esta vocación exportadora. Chile es lo que es -un país próspero y estable, admirado por el resto de los países de la región-, porque le apostó a un desarrollo exportador y porque trabajó duro para ganar esa apuesta. Este es un hecho histórico innegable, y nadie que entienda algo sobre nuestra historia económica puede discutirlo.

Pero lo que tampoco puede discutirse es que este éxito exportador no cayó del cielo ni apareció un día cualquiera de la nada. Este éxito ha sido el resultado de políticas económicas concretas y explícitas. Entre ellas destacan la desregulación económica, las privatizaciones, la apertura de la economía, los tratados de libre comercio y los equilibrios macroeconómicos. Pero, sin duda, el factor más importante detrás de nuestro éxito exportador ha sido un tipo de cambio relativamente alto. Es por ello, justamente, que su caída durante los últimos años -desde 750 pesos por dólar en marzo del 2003, hasta cerca de 500 pesos por dólar hace unas semanas- haya sido

Sebas  
[salir]

publicada

Esta se  
qué  
La nue  
jugada  
Piñera

Anunciar

**Banco**  
Skiing,  
Tasting  
Chile th  
www.ba

**Hoteles:**  
**Valpar:**  
Hoteles  
informa  
reciente  
TripAdv  
www.Tri

**TUS**  
**RECOI**

19-02-  
deslum  
literatu  
Rico

26-02-  
Chile: \

12-03-  
años d  
Llosa

**BENE**  
**SUSC**

Des

un motivo de preocupación.

#### Flotación como sistema

Hace unos años el Banco Central decidió que el mejor sistema cambiario para Chile era el de flotación. Bajo este régimen el Banco Central no participa en forma sistemática en la compra y venta de divisas, y permite que sean las fuerzas del mercado las que, fundamentalmente, determinen el valor del dólar. Este sistema de flotación cambiaría es, en general, el más adecuado para un país como Chile.

Pero que el Banco Central no participe en forma sistemática en el mercado cambiario no significa que no deba hacerlo nunca. Hay variadas circunstancias cuando, en el corto plazo, las fuerzas puntuales del mercado mueven al tipo de cambio en una dirección incorrecta. Esto es, justamente, lo que ha sucedido en Chile durante el último tiempo.

Los precios de nuestras exportaciones han subido fuertemente en los mercados mundiales. Ello ha producido una sobreabundancia de divisas, presionando el tipo de cambio hacia abajo. Pero, como todos los expertos reconocen, este aumento en los precios de las exportaciones es temporal, y tenderá a revertirse durante los próximos 12 a 24 meses. Cuando ello suceda las presiones sobre el tipo de cambio disminuirán, y éste volverá a subir.

El problema, sin embargo, es que durante los meses en que el tipo de cambio está excesivamente bajo, muchas empresas exportadoras -especialmente las pequeñas y medianas- sufren pérdidas irreparables, y se ven forzadas a salir del mercado. Esto significa un costo real enorme para el país, en términos de menores exportaciones, menores inversiones y menor empleo. Es un costo que debe evitarse, a través de políticas activas como las que anunció recientemente el Banco Central.

Digamos las cosas como son: no haber reaccionado ante la tendencia que estaba siguiendo el dólar hubiera significado tirar por la borda 25 años de duro trabajo para transformar a Chile en un país exportador. Hubiera sido, por ponerlo en términos simples, suicida.

#### ¿Mayores intervenciones?

Existe la posibilidad de que durante los próximos meses el dólar vuelva a retomar una tendencia a la baja, lo que dependerá de una serie de factores, incluyendo los precios de nuestras exportaciones, la política de tasas de interés de la Reserva Federal y del propio Central.

Si el tipo de cambio llegara a reanudar la senda de la apreciación, el Banco Central debe estar dispuesto a volver a intervenir con mayor energía y sin timidez. Tiene para ello los instrumentos necesarios. El Banco Central puede, y debe, comprar divisas en el mercado -compras que después debe esterilizar- para frenar y/o evitar nuevas caídas.

Esto no significa, sin embargo, que se le deba fijar un piso al dólar. Todo lo que el Banco debe hacer es intervenir en "el vecindario" de los 500 pesos por dólar. Al no fijar un piso firme, los especuladores no podrán aprovecharse de estas políticas para hacer dinero.

Este tipo de intervenciones fueron realizadas con enorme éxito en Japón entre enero del 2003 y marzo del 2004. Durante este período el Banco de Japón utilizó la enorme suma de 35 trillones de yenes en el mercado cambiario para evitar la excesiva apreciación de la moneda. El ejercicio fue sumamente exitoso: el yen dejó de apreciarse, y luego se depreció con fuerza. Ello ayudó a las exportaciones a crecer a tasas de dos dígitos, lo que a su vez, permitió a la economía japonesa salir de una recesión que ya llevaba una década.

Es importante que las autoridades del próximo gobierno entiendan la importancia del tipo de cambio en la estrategia de desarrollo nacional, y que no se dejen llevar por "principismos" ni dogmas en esta materia. Un dólar excesivamente bajo es, decididamente, malo para nuestro Chile; es malo para el crecimiento, malo para el empleo, y malo para los salarios.

# ESTA NOTICIA TE VA A IMPRESIONAR, ESCANEAR Y FOTOCOPIAR

Suscríbete a **La Tercera** y llévate esta **Multifuncional Epson** a un precio preferencial

¡Con tintas independientes y mucho más económicas!



Precio Ref: \$79.900

## BENEFICIO SUSCRIPTOR

### Pack Exclusivo Viña Ramirana con Copas de Regalo



Exclusivo

### Perfección en Inglés o a un nuevo en Tronw



Descuento 20%

**LA TERCERA**

[Ayuda](#) | [Contacto](#) | [Publicidad](#) | [Suscripciones](#) | [Beneficios Suscriptores](#) | [Términos y Condiciones](#) | [Sindicar RSS](#) | [Qué es RSS](#) | [Consortio Periodístico de Chile S.A.](#) - [Derechos Reservados](#)