

**Flexibilidad cambiaria: la ideología y la evidencia**

Miércoles, 21 de Junio de 2017 - Id nota:628083

Medio : Pulso  
Sección : Opinión  
Valor publicitario estimado : \$1468440.-  
Página : 6  
Tamaño : 18 x 10

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20170621/phpt0UIVn.jpg>

**Opinión**

# Flexibilidad cambiaria: la ideología y la evidencia

**E**S CLARO que para una economía abierta y pequeña como la nuestra, una fuente importante de crecimiento es el dinamismo de su sector exportador. Esto lleva recurrentemente a propuestas para mantener un tipo de cambio real alto y estable.

Independiente de si hubo un error o no en las bases programáticas del senador Guillier, algunos han abogado por el fin de la flexibilidad cambiaria. El sustento es bastante discutible y basado en concepciones erróneas, más ideológicas que basadas en la evidencia. Primero, varios olvidan una de las premisas de la economía. No se puede tener todo. Reducir la flexibilidad cambiaria implica reducir nuestra integración financiera o la auto-

**ROBERTO  
ÁLVAREZ**



nomía de la política monetaria. Se deben clarificar estos trade-offs. Segundo, la evidencia empírica no justifica el abandono de la flexibilidad cambiaria. En un trabajo de los economistas Levy-Yeyati y Sturzenegger se muestra que las economías con tipos de cambio menos flexibles crecen menos en el largo plazo. Más recientemente, Edwards y Levy-Yeyati han analizado cómo los efectos de los shocks a los términos de intercambio afectan el crecimiento y encuentran que

la flexibilidad cambiaria reduce el impacto de estos shocks. Finalmente, en nuestro trabajo con Jose de Gregorio analizamos el impacto de la última crisis financiera y mostramos evidencia de que la flexibilidad cambiaria contribuyó a reducir los efectos de la crisis. La tarea es más compleja que abandonar políticas que han mostrado su eficacia. No busquemos atajos ni nos aferremos a la ideología sin sustento. ●

*El autor es académico Departamento Economía y LAB en Crecimiento y Competitividad Universidad de Chile.*

