

Medio	Diario Financiero
Fecha	24-01-2011
Mención	Carta al director de Carlos García, académico de la Facultad de Economía y Negocios. Se refiere al alto precio del cobre y el bajo precio del dólar.

Alto precio del cobre y un bajo dólar

Señor Director:

Una predicción popular que he escuchado muchas veces es que si el precio del cobre llega a cierto nivel, entonces el dólar va a caer por debajo de cierto nivel. La lógica popular es simple y convincente: más dólares por un precio más alto aprecia el peso, es decir, la relación pesos por dólar cae por el exceso de oferta de éste en los mercados financieros domésticos. ¿Entonces para qué intervenir el dólar, si éste igual caerá cuando el gobierno gaste los ingresos del cobre? Sin embargo, la lógica popular no es completamente precisa según la teoría económica. Según los modelos más modernos de economía, el precio del dólar debiera depender de las expectativas futuras de la economía chilena. Entonces, se supone que las expectativas de largo plazo del mercado esperan un precio del cobre persistentemente más alto para que el dólar caiga. Lamentablemente, ni el análisis popular ni las predicciones sofisticadas de la teoría económica han podido ser probadas. En efecto, no se ha podido encontrar hasta ahora la conexión entre el precio del cobre y el precio del dólar, esto se conoce como el puzzle de "Meese-Rogoff", que no sólo se da en Chile, sino que ocurre en todas partes. Lo único que hemos podido encontrar -y que es un consuelo pobre como veremos- es que el tipo de cambio hoy será igual al de mañana, pero si ocurre algún tipo de shock en el mercado esa predicción no ocurrirá. Resulta entonces, que como los shocks económicos suceden todos los días, no podemos predecir el precio del dólar. Finalmente, todo este análisis no es contrario al ahorro fiscal que se debe hacer de los recursos del cobre en caso de futuras crisis ni de intervenir sobre el precio del dólar para salvaguardar a los exportadores.

Carlos J. García

Universidad Alberto Hurtado, Facultad de Economía y Negocios Universidad Alberto Hurtado