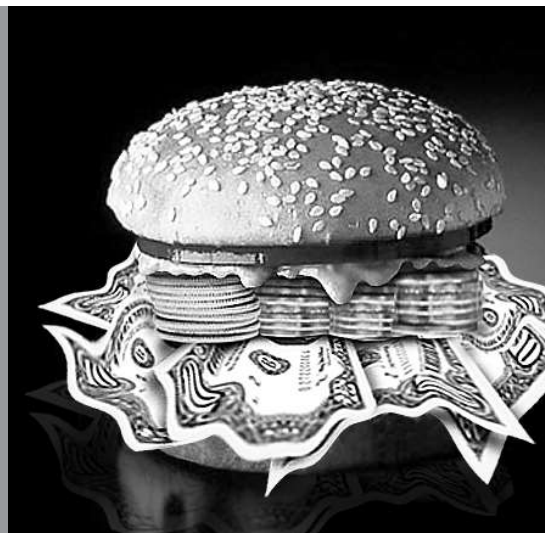


Un alimento para el cerebro de los economistas



Establecer el valor de una moneda con relación a otras monedas es una tarea, mas que complicada, capciosa. Para realizarla la economía se basa en un viejo concepto del comercio internacional: la teoría del Poder de Paridad de Compra (PPC). En síntesis esta teoría señala que, en el largo plazo, la canasta de bienes que puede comprar una moneda debe llegar a ser la misma que puede comprar otra. En este sentido, un dólar debería comprar la misma canasta de bienes y servicios en cualquier lugar del mundo.

La revista semanal "The Economist", publicada en Londres presenta cada mes de abril una comparación del costo de una hamburguesa "Big Mac" en dólares. Considera el tipo de cambio en cada uno de los países que se presentan en el Cuadro. "ABC, Economía y Finanzas" ha incluido a Bolivia con los datos disponibles al 17 de abril de este año para hacer los valores comparables.

Se trata a esta hamburguesa como una canasta de bienes y servicios homogénea que, por lo tanto, permite compararla al relacionarla con lo que vale en moneda nacional y en la moneda de Estados Unidos. Lo que esta comparación finalmente arroja es la observación de cuál moneda se encuentra más o menos devaluada con respecto al dólar. Al tener una lista de muchos países también se puede ver si existe mayor o menor valoración de una moneda respecto a la de los otros países.

Así, al observar la moneda boliviana podemos concluir que el Boliviano se encuentra 15% subvaluado respecto al dólar. Comparando con las monedas de nuestros vecinos; Brasil y Chile, nuestra moneda se encuentra sobrevaluada. Por otra parte, al comparar el Boliviano con monedas del Asia, la sobrevaluación de la moneda nacional es aun más extrema.

"The Economist" cree que el cálculo que realiza es un buen indicador de las tendencias que las monedas tendrán en el mercado monetario mundial, donde, especialmente, las sobrevaluadas deberán ajustarse.

Esto, a nuestro entender, se aplica mejor a las monedas de los países industrializados. Los otros utilizan los tipos de cambio como una política para abaratar exportaciones.

Bolivia parece observar todo ello como espectador sin aplicar políticas que la dirijan en ese sentido, o se adecua más a una política conservadora. La hamburguesa "Big Mac" en Bolivia es más barata que en la Argentina o Alemania, más por la recesión en que se encuentra, que ha deprimido los precios,

que por un diseño premeditado de sus hacedores y tomadores de decisiones monetarias y cambiarias.

No obstante la curiosidad que desata este índice, "The Economist" previene que hay que tomarlo con precaución porque su calidad de "predictor" puede ser cuestionada porque la teoría del PPC sólo se aplica en el muy largo plazo. También hay que tomar en cuenta que los precios locales pueden estar distorsionados por barreras al comercio internacional, impuestos a las ventas, alquileres ■

Valoraciones de la moneda respecto al dolar sobre la base del índice Big Mac *

Países	Precio de una Big Mac En moneda de cada país.	Precio de una Big Mac en dólares	Implicita Paridad de Poder de Compra del dólar.	Tipo de cambio/dólar al 17/4/01	Subvaluación o sobrevaloración respecto al dólar
Estados Unidos	2,54	2,54
Argentina	2,50	2,50	0,98	1,00	-2%
Austria	3,00	1,52	1,18	1,98	-40%
Bolivia	14,00	2,15	5,51	6,52	-15%
Brasil	3,60	1,64	1,42	2,19	-35%
Inglaterra	1,99	1,39	0,78	1,43	-45%
Canadá	3,33	2,13	1,31	1,56	-16%
Chile	1.260,00	2,10	496,06	601,00	-17%
China	9,90	1,20	3,90	8,28	-53%
Rep. Checa	56,00	1,44	22,05	39,00	-43%
Dinamarca	24,75	2,93	9,74	8,46	15%
Area Europa	2,57	2,92	1,01	0,88	15%
Francia	18,50	2,49	7,28	7,44	-2%
Alemania	5,10	2,30	2,01	2,22	-10%
Italia	4.300,00	1,96	1.692,91	2.195,00	-23%
España	395,00	2,09	155,51	189,00	-18%
Hong Kong	10,70	1,37	4,21	7,80	-46%
Hungría	399,00	1,32	157,09	303,00	-48%
Indonesia	14.700,00	1,35	5.787,40	10.855,00	-47%
Japón	294,00	2,37	115,75	124,00	-7%
Malasia	4,52	1,19	1,78	3,80	-53%
México	21,90	2,36	8,62	9,29	-7%
Nueva Zelandia	3,60	1,46	1,42	2,47	-43%
Filipinas	59,00	1,17	23,23	50,30	-54%
Polonia	5,90	1,46	2,32	4,03	-42%
Rusia	35,00	1,21	13,78	28,90	-52%
Singapur	3,30	1,82	1,30	1,81	-28%
Sud Africa	9,70	1,19	3,82	8,13	-53%
Corea del Sur	3.000,00	2,26	1.181,10	1.325,00	-11%
Suecia	24,00	2,33	9,45	10,28	-8%
Suiza	6,30	3,64	2,48	1,73	43%
Taiwan	70,00	2,13	27,56	32,90	-16%
Tailandia	55,00	1,21	21,65	45,50	-52%

Fuente: "The Economist", Abril 21, 2001, McDonald's, Banco Central de Bolivia.

*Índice calculado anualmente por "The Economist" desde 1986 sobre la base del costo de una hamburguesa "Big Mac" en las tiendas "McDonald".