

Robert Mundell: Premio Nobel en Economía¹

RUDIGER DORNBUSCH

Había una vez una época en la que todos los grandes economistas internacionales eran canadienses; Robert Mundell, el premio Nobel de este año se ajusta a este patrón. El es seguramente el economista más creativo en su campo en la segunda mitad de este siglo. A pesar de que su aporte decisivo apareció hace algunas décadas, cuando era aún un joven economista, ha pasado la prueba de tres décadas mejor que la mayoría de economistas y sin muchas rectificaciones. El filósofo español Spinoza dijo que la poesía es una red con la que se puede atrapar la realidad; los modelos de Mundell son eso también: poderosas abstracciones, que muestran lo mínimo indispensable para aclarar lo fundamental sobre el funcionamiento del mundo económico. Un gran premio para un gran maestro.

La investigación de Mundell, honrada con este premio, engloba amplias categorías. Una parte indaga sobre el desempeño de las políticas monetaria y fiscal en un mundo con movilidad de capitales, es decir, el mundo real de hoy y no aquel de los 1950s con controles cambiarios muy difundidos. Su argumento es el siguiente: países pequeños, como Canadá, no pueden alejarse de las tasas de interés de Nueva York; si las autoridades monetarias tratan de bajar las tasas de interés, pueden suceder dos cosas. Bajo un esquema de tipo de cambio flexible, el dinero tratará de salir, como resultado, la moneda se deprecia y así es como se crea el estímulo. En contraste, bajo tipo de cambio fijo el dinero también trata de salir y lo logra, frustrando los intentos para expandir la cantidad de dinero y provocando un descenso del tipo de interés. Basándose en la experiencia canadiense bajo tipos de cambio fijo y flexible –a lo que nadie había prestado demasiada atención– Mundell creó la actual comprensión de cómo funciona la política en economías abiertas y las condiciones bajo las que puede o no puede tener éxito. Asimismo, él demostró que bajo tipos de cambio fijos la expansión fiscal es muy atractiva, bajo un régimen flexible en cambio, es inefectiva porque la apreciación de la moneda doméstica neutraliza el incentivo fiscal. Si esto suena como un gran *déja vu* es porque todos lo aprendimos en el aula; en los años 60s fue la revelación más dramática del pensamiento acerca de la política económica una vez que los capitales son libres.

La segunda línea de su investigación se refiere a los estándares monetarios. Una economía donde ninguna variable nominal está fija –el tipo de cambio–, cualquiera

¹ Publicado con autorización expresa del autor.

de estas: el salario, la cantidad de dinero— no posee un ancla. Las economías sin anclas nominales son inestables y la calidad de su moneda es muy pobre. Por el contrario, los regímenes con moneda dura sí disponen de un ancla tales como el patrón oro, la caja de conversión o simplemente tipos de cambio fijos. Explorando regímenes monetarios alternativos, Mundell se enfocó en el conflicto entre la ventaja de un tipo de cambio flexible, como mecanismo de ajuste en la competitividad externa, y la desventaja del tipo de cambio flexible al segmentar el ámbito de lo que de otra manera podría ser una moneda única. El dinero es mejor mientras mayor es su campo, pero con menos tipos de cambio, mayor es la necesidad para someterse a otra ancla, a saber: salarios y precios, los cuales son notoriamente inflexibles. De este razonamiento nació la formidable noción de zonas monetarias óptimas —la movilidad del trabajo dentro del área sustituye al tipo de cambio como una forma de resolver los ajustes regionales y, hacia afuera del área, el tipo de cambio hace su trabajo. Esta línea de análisis desembocó en la conformación del Banco Central Europeo y la moneda común europea, con un tipo de cambio flexible frente al dólar; mucho tiempo antes los políticos europeos y hasta unos pocos economistas imaginaron la moneda común europea como la tenemos hoy día.

La tercera dirección de su pensamiento ha sido mucho más especulativa pero últimamente productiva: la idea de recortes impositivos de lado de la oferta. Se hizo popular en el *Wall Street Journal*, se hizo popular con Ronald Reagan y fue la piedra angular del auge americano que está todavía en marcha —para mayor sorpresa de los escépticos de la Universidad de Chicago quienes no podían explicarse qué había además de fe ciega en la búsqueda de un modelo. Y lo mismo va para la recurrente fascinación de Mundell por el oro. Para la mayoría de economistas el oro va en los dientes, alrededor del cuello o en el dedo meñique. La interpretación de Mundell le otorga un lugar central como la base de un estándar monetario en un mundo de otro modo sin ancla. Si él es lo suficientemente serio respecto a este tema está sujeto a dudas; en cambio, él deseaba ser escandaloso, intelectualmente, y deleitarse dejando a una audiencia desconcertada.

Si Mundell es homenajeado hoy por su pensamiento innovador, merece no menos créditos por ser un formidable profesor. Justo hace un año, sus estudiantes y los estudiantes de sus estudiantes, se reunieron para honrarlo en su 65 cumpleaños — la reunión era Quien es Quien en economía internacional, todos compartiendo cariño y admiración por un profesor que nunca respondió a una sola sino a muchas preguntas. Él probablemente nunca leyó un examen pero era inmensamente generoso para permitir que sus estudiantes crezcan y brillen. Entre los muchos que

merecen ser mencionados están el actual gobernador del Banco de Israel, el Economista Jefe del FMI y el último *Doug Purvis* de la Universidad de Queen².

Mundel no es un típico *nerd* (norio) académico. Un retrato estaría incompleto sin resaltar lo mucho que disfruta lo no convencional: él pinta, y no lindas flores. Ha estado reconstruyendo un castillo medieval fuera de Siena, en la Toscana; es el orgulloso padre de hijos adultos y ahora de un niño de dos años; y ama lanzar bombas intelectuales. Cuidado con la siguiente, tal vez sea en su discurso Nobel.

² El prestigioso premio *Doug Purvis Memorial Award* se entrega cada año a la mejor investigación en política económica canadiense.

