



## CAMBIOS PERCEPTIBLES

Maurice Obstfeld habla de su experiencia como  
Consejero Económico del FMI

**M**aurice Obstfeld, que dejará el cargo de Consejero Económico del Fondo Monetario Internacional a fines de 2018, comparte sus reflexiones sobre las tensiones comerciales, la creciente desigualdad, la importancia de la educación y las relaciones entre Estados Unidos y China en una entrevista con Gita Bhatt de *F&D*. Obstfeld, coautor de dos importantes libros de texto sobre economía internacional, regresará a la Universidad de California, Berkeley, donde fue un reconocido docente durante 24 años. Su sucesora en el FMI será Gita Gopinath, de la Universidad de Harvard.

**F&D:** ¿Qué es lo que más le preocupa en el ámbito macroeconómico?

**MO:** Las preocupaciones están claramente delineadas en *Perspectivas de la economía mundial*: las tensiones comerciales y la adaptación a condiciones financieras diferenciales en un entorno marcado por un fuerte aumento de la deuda privada y pública.

A más largo plazo, los salarios y el aumento de la productividad representan un reto. ¿Cómo promovemos la innovación?

Tenemos que replantearnos la inversión en educación en todas partes. Está demostrado que la inversión en el capital humano desde muy temprano es crítica para tener éxito. Pero incluso más adelante en el ciclo de vida, podemos promover la flexibilidad de los trabajadores, prolongar su vida laboral y contrarrestar los efectos del envejecimiento demográfico.

Eso también ayudará a mitigar algunas de las dificultades de adaptación que pueden estar relacionadas con la tecnología y el comercio internacional. Hará que las economías sean más resilientes y estén mejor preparadas para lidiar con un problema crítico a largo plazo: el hecho de que los trabajadores no se han beneficiado de los frutos del crecimiento. En muchos países existe la sensación de que los ingresos de los trabajadores han quedado estancados, que hay menos movilidad social, menos oportunidades, que la generación siguiente no estará mejor y de hecho podría estar peor. Estas tendencias envenenan la vida política.

**F&D:** Estados Unidos y China son las economías más grandes y dinámicas del mundo. En su opinión, ¿cómo evolucionarán sus relaciones económicas?

**MO:** Sus desavenencias trascienden por lejos el ámbito económico. Fundamentalmente tienen que ver con la cuestión del liderazgo mundial. En un país como Estados Unidos, que ha sido un líder mundial y ha dado forma a la estructura de gobierno internacional, ¿cómo se maneja esta relación, que ofrece oportunidades de cooperación pero, al mismo tiempo, riesgos de conflicto?

Además, ¿cómo hacerlo frente a un sistema que en términos políticos es muy, muy diferente del propio? Si observa el enfoque que adoptó el gobierno de Obama en la relación comercial con China, un elemento importante fue el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica, en el que China no estaba incluido, pero sí incluía la flexibilidad necesaria para que países como China se unieran si aceptaban las reglas. Esa fue una estrategia para mantener la influencia estadounidense y, potencialmente, influir de manera intangible en la manera en que China comercia.

Ahora la relación parece ser más beligerante, ciertamente en el ámbito del comercio. No estoy

seguro de que en última instancia el enfrentamiento sea productivo, porque pone en primer plano la idea de que un país tiene que “ganar” y predominar, a diferencia de una estructura dentro de la cual los países pueden convivir y los conflictos pueden contenerse.

**F&D:** En sus tres años como Consejero Económico del FMI, ¿cuáles fueron algunos de los sucesos de la economía mundial que más lo sorprendieron?

**MO:** Cuando llegué al FMI, China acababa de devaluar el yuan y modificar el régimen cambiario, y había gran agitación en los mercados de activos. Así arrancó un período de preocupación en torno al crecimiento y al desarrollo de China, que afectó a los mercados internacionales de activos durante el primer semestre de 2016.

La siguiente sorpresa fue el voto sobre el brexit, que ocurrió a mediados de 2016, cuando los mercados parecían estar todavía un tanto conmocionados y nos preocupaban las posibles consecuencias negativas.

Al poco tiempo fueron las elecciones presidenciales en Estados Unidos, que tuvieron un desenlace sorprendente y pusieron en marcha una nueva dinámica, ya que de un lado se perfilaba un aumento del estímulo fiscal estadounidense respaldado por el auge del mercado bursátil. Pero, del lado negativo, había mucha polémica sobre el comercio internacional y la posible renegociación de relaciones comerciales fundamentales, que al cabo de poco más de un año se tradujo en medidas concretas.

Todo esto tuvo como telón de fondo la normalización gradual de la política monetaria de la Reserva Federal. En diciembre de 2015, la Reserva Federal comenzó a subir las tasas de interés y ha seguido haciéndolo; ahora nos encontramos en un período de condiciones financieras mucho más duras para los mercados emergentes.

**F&D:** ¿Se siente responsable del impacto de los estudios del FMI en la formulación de políticas?

**MO:** Uno siempre quiere que sus investigaciones tengan la mayor solidez y credibilidad posibles. Si ese es el caso, entonces no me preocupó. Lo que me preocupa es asesorar bien en una situación de crisis, en la que uno puede cometer un error grave y mucha gente puede sufrir por ello.

Lo entendí por primera vez en agosto de 2015, justo antes de asumir el cargo. China devaluó la moneda ese mes y los mercados internacionales estaban colapsando. Algunos grandes economistas mandaban tuits alarmados y alarmantes. El titular del Consejo de Asesores Económicos de Estados Unidos, Jason Furman, estaba de licencia por paternidad y, como miembro del Consejo, yo era por lo tanto el macroeconomista a cargo. El Presidente Obama me convocó a su despacho junto con el Secretario del Tesoro, Jack Lew.

El Presidente no parecía nervioso. Me miró y me preguntó si había motivo de preocupación. Yo pensé, “Esto no me había ocurrido nunca, pero probablemente me pasará muchas veces en el FMI”. Reflexioné unos segundos, y le dije que no, que los mercados se recuperarían y que no me parecía el fin del mundo.

El Presidente luego lo miró a Jack y le pidió su opinión. El Secretario estaba de acuerdo conmigo. Obama nos agradeció y agregó, “¿Le podemos pedir a esta gente que se deje de tuitear?” Fin de la reunión.

“Uno siempre quiere que sus investigaciones tengan la mayor solidez y credibilidad posibles”.

**F&D:** ¿En qué aspectos cree que ha logrado los cambios más perceptibles?

**MO:** Tradicionalmente el FMI ha prestado mucha atención al comercio, pero se ha intensificado mucho nuestra labor en ese ámbito. El tema de la desigualdad y el crecimiento inclusivo se analizan ahora mucho más y también ha habido mucho más estudios sobre temas relacionados con el cambio climático. Cuando me incorporé al FMI había cierto escepticismo con respecto a la necesidad de que estudiáramos los temas climáticos. Hablamos de aspectos críticos a nivel macroeconómico, pero en realidad esta amenaza abarca un espectro mucho mayor. Está en el ADN del FMI preocuparse por las fallas en la coordinación mundial, y el cambio climático es una de esas fallas, y de las más graves por sus consecuencias. Si he logrado tener alguna influencia en lo que se piensa en el FMI sobre este tema, me sentiré muy satisfecho.

**F&D:** En su opinión, ¿cómo evolucionará el papel del FMI?

**MO:** Tenemos que darle a la supervisión una perspectiva a largo plazo. Solemos concentrarnos en el corto o el mediano plazo, pero tiene que haber una visión más largoplacista, para que podamos empujar más a las autoridades a pensar en el futuro lejano, mucho más allá del ciclo político. Y eso quizá nos exija tener también una visión un poco más amplia.

Tenemos que tomar conciencia de que ocupamos una posición única como institución de larga data con un buen grado de independencia de la política del día a día. Creo que necesitamos recordar hasta qué punto se trata de una posición especial y aprovecharla mejor. **FD**

*Esta entrevista ha sido editada por cuestiones de espacio y claridad. Para leer una versión más larga de este artículo, visite [www.fandd.org](http://www.fandd.org).*