

RESEÑA

Por: Miguel Ángel Márquez Andrade *

¿MONEDA COMÚN O PROPIA? TEORÍA Y EXPERIENCIAS DE LA INTEGRACIÓN MONETARIA

Miguel Ignacio Purroy Unanua



Purroy Unanua, Miguel Ignacio (2013), *¿Moneda común o propia? Teoría y experiencias de la integración monetaria*. Caracas: Cyngular Asesoría, 616 pp. ISBN: 978-980-7212-32-8

Las transformaciones experimentadas en el mundo en tiempos recientes han dado paso a un conjunto de fenómenos en diversos ámbitos de la cotidianidad, que han afectado tanto a individuos como a Estados en diversas maneras. Entre los fenómenos relativos a la esfera económica se encuentra la integración monetaria, cuyo estudio científico se encuentra todavía en su juventud, lo cual le convierte en una potencial línea de investigación. La presente reseña expone el ya clásico texto *¿Moneda común o propia? Teoría y experiencias de la integración monetaria*, escrito en 2013 por Miguel Ignacio Purroy Unanua, quien ha sido profesor en la Universidad Central de Venezuela, la Universidad Católica Andrés Bello y la Universidad de Oxford, además de haber formado parte del Directorio

del Banco Central de Venezuela. Su formación académica es compleja, ya que es Licenciado en Filosofía en la Escuela Superior de Filosofía de Múnich, realizó diplomados en Ciencias Políticas (1976) y en Ciencias Económicas (1978) en la Universidad de Hamburgo, y realizó el Doctorado en Ciencias Económicas en la Universidad Católica Andrés Bello.

El prefacio de esta obra expone las circunstancias en las cuales ocurre su gestación, en tanto "la idea seminal del libro nace en el propicio ambiente de investigación brindado por el Andrés Bello Fellowship en el St. Antony's College de la Universidad de Oxford durante el año académico 1995-1996" (Purroy, 2013; 15). Esta situación, junto con la experiencia del autor en el Directorio

del Banco Central de Venezuela nada menos que durante la crisis bancaria y cambiaria experimentada en el país durante los años noventa, da pie a la curiosidad del autor en el tema de la elección de los regímenes cambiarios-monetarios, saliendo a la luz el libro *Inflación y régimen cambiario: un enfoque de economía política*, cuya reedición es realizada en 2006.

Posteriormente, el autor sigue haciendo seguimiento a la literatura y a las investigaciones, al mismo tiempo que observa las experiencias de Europa y de América Latina y el Caribe en materia de integración, para responder a la pregunta de “cuándo y por qué les conviene a los países conformar un área monetaria, es decir, integrarse monetariamente” (Purroy, 2013; 15).

Una obra como la que se reseña, en donde “los especialistas encontrarán las referencias que les permitan ahondar en aspectos específicos” (Purroy, 2013; 16), fue concebida además como un tratado lo más estructurado y comprehensivo posible sobre la materia de integración monetaria, que también puede ser consultado por hacedores de política, analistas económicos, académicos e incluso estudiantes, para ahondar en una materia tan compleja y dinámica, problema angular en la arquitectura de la economía monetaria internacional (*ibidem*; 15-16).

El libro en cuestión está dividido en diez capítulos distribuidos en tres partes esenciales. La primera parte del libro denominada Áreas Monetarias Óptimas, comprende un compendio teórico distribuido en cinco capítulos que explican, respectivamente, la integración monetaria y los regímenes cambiarios (capítulo I), los sistemas monetarios frente a los regímenes cambiarios (capítulo II), los enfoques reales de la teoría del área monetaria óptima (capítulo III), los beneficios y los costos implicados en la integración cambiaria y monetaria (capítulo IV), y una revisión de los enfoques nominales de la teoría del área monetaria óptima (capítulo V). Dicho en resumen por el propio autor, “en la primera parte (capítulos I al V) se aborda el problema de la elección de régimen cambiario desde una perspectiva general” (Purroy, 2013; 37).

La segunda parte del libro, titulada Régimen cambiario, inflación y estabilización, expone en tres capítulos de carácter teórico, y a manera de hipótesis, los nexos existentes entre los regímenes cambiarios

y el fenómeno de la inflación (capítulo VI), la teoría positiva de la inflación (capítulo VII), y la economía política de la integración monetaria (capítulo VIII). Esta segunda parte tiene una razón de ser fundamental para el autor, ya que, con “...los niveles de inflación observados a lo largo de los grandes regímenes monetario-cambiaros desde el patrón oro, los datos parecen indicar que la progresiva flexibilización del régimen cambiario ha estado acompañada históricamente de un incremento progresivo de la inflación” (Purroy, 2013; 47), vinculando así a la integración monetaria con la teoría de la inflación, haciendo mención particular sobre el fenómeno de la hiperinflación, y las repercusiones e implicaciones que ambas producen en la economía monetaria.

La tercera parte del libro: Dos casos de estudio: Europa y América Latina, expone un estudio sobre la situación tanto en la Unión Monetaria Europea, en el capítulo IX, como en América Latina y el Caribe, en el capítulo X. El capítulo dedicado al caso europeo está a su vez dividido en tres partes, las cuales manifiestan, respectivamente, una relación entre la teoría de las Áreas Monetarias Óptimas (AMO) y la realidad presente en el contexto europeo, una exposición histórica sobre la situación de la Unión Monetaria Europea desde su gestación hasta la crisis económica de 2008, y una explicación estructural de la mencionada crisis desde la perspectiva de la unión monetaria.

Para exponer el caso de la integración monetaria en América Latina y el Caribe, Purroy dividió el capítulo X en cinco partes, correspondientes al estado del arte de la integración latinoamericana enfocado en su mapa institucional y sus logros, la realidad latinoamericana frente a los postulados de la teoría de las AMO, las soluciones intermedias de cooperación cambiaria y monetaria, la nueva arquitectura financiera de la región, y las lecciones dadas por la experiencia europea en cuanto a gradualidad y consenso político se refiere.

Ahora bien, el texto en comento se trata de una obra cuyo aporte radica, principalmente, en la manera como expone la integración monetaria tanto a nivel teórico como a nivel de casos de estudio. Particularmente, genera un sistema conceptual sobre lo que es la integración y un régimen cambiario, para luego exponer el estado del arte sobre la evolución de los regímenes cambiarios, la teoría de las AMO y los argumentos del debate entre integrarse y mantener autonomía monetaria.

Así mismo, la obra reviste de gran importancia al desarrollo de los estudios en materia de integración monetaria, ya que por una parte realiza una revisión crítica sobre los diversos postulados teóricos y prácticos de la teoría de las áreas monetarias óptimas (Purroy, 2013; 37), pero la revisión crítica no se detiene allí, porque relaciona en la segunda parte del libro a los regímenes cambiarios con el fenómeno de la inflación, explicando a su vez la teoría implicada en dicho fenómeno y lo que se constituye como la exposición de las implicaciones de dicha relación en la formulación de la política monetaria adoptada por un Estado, incluso a nivel de costos políticos, dado que “de la decisión que se adopte dependerá también el margen de acción de la política económica interna” (*ibidem*; 44).

Al considerar que, “en tal sentido, la integración debe dirigirse esencialmente a abolir las barreras y los obstáculos que impiden el libre flujo de bienes y servicios entre las diversas economías nacionales” (Briceño, 2003; 31-32), lo que se expone principalmente en la obra es que “el estadio superior de la integración sucede cuando un grupo de países acuerda de forma cooperativa y voluntaria crear una unión monetaria...” (Purroy, 2013; 28). Esto hace que el estudio central plasmado en el libro recaiga sobre la perspectiva teórica de la integración monetaria, exponiendo no sólo las posturas teóricas relevantes en materia, con sus respectivas hipótesis conexas con las teorías de las AMO y de la inflación, sino también los casos concretos de la Unión Monetaria Europea, comúnmente conocida como la Zona Euro, y las ideas aún no materializadas sobre integración monetaria en América Latina y el Caribe.

Justamente, es en los casos de estudio donde se evidencia la mayor crítica del autor, ya que, por una parte, “...los principales economistas consideraban en la década de los noventa que Europa no constituía un área monetaria óptima” (Purroy, 2013; 394), lo cual se alinea con las conclusiones de Krugman y Obstfeld (2006) sobre si la Unión Europea puede considerarse como área monetaria óptima, al expresar que “en conjunto, existe poca evidencia de que los mercados de productos y de factores en Europa estén lo suficientemente unificados para considerarla un área monetaria óptima” (p. 618).

Esto es preciso traerlo a colación, dado que durante la etapa de transición, se pensaba que “en primer lugar, la moneda única deberá traducirse en una apreciable simplificación del comercio y las inversiones por la eliminación de los riesgos

y costos cambiarios” (Crazut, 2003; 289), lo cual se trató de una idea que fue desvaneciéndose con el tiempo, dado que para el caso de la Unión Monetaria Europea (UME) “la crisis de 2008 representó un amargo despertar de una historia de éxito construida sobre bases poco sólidas” (Purroy, 2013; 589).

Para el caso de América Latina y el Caribe, que aún no ha hecho manifiesta alguna modalidad de unión monetaria de manera tangible, esta obra hace una notable advertencia sobre el hecho de que, en la dicotomía de elegir entre manejar una moneda común o mantener la autonomía de la política monetaria, “...estos extremos no son ineluctables, ni convenientes” (Purroy, 2013; 590), además que el insuficiente comercio mutuo intrarregional, los destinos de exportación diversificados y la sujeción a diferentes tipos de perturbaciones, la alejan de ser un AMO (*ibidem*; 525).

Además de esto, ya a principios del siglo XXI se apreciaba que “en los últimos años la integración económica latinoamericana ha experimentado un resurgimiento caracterizado por nuevas tendencias y esquemas de integración, pero aún persisten numerosas dificultades” (Crazut, 2003; 354). Purroy (2013) parte del hecho de que “la teoría convencional de las áreas monetarias óptimas se mueve entre los extremos de la integración monetaria plena (rigidez cambiaria) y la total autonomía monetaria (flexibilidad cambiaria)” (p. 536), y propone a su vez que “lo recomendable para América Latina y el Caribe es un enfoque sincretista, pragmático y gradual” (p. 540), advirtiendo que “este tipo de acuerdos únicamente sobrevive a las crisis, si se avanza hacia alguna forma de unión política” (p. 545).

Por tanto, se trata de una obra que cubre de manera amplia y precisa los aspectos teóricos tras el fenómeno de la integración monetaria, tomando como punto de partida que la misma se trata, principalmente, de una forma de régimen cambiario, haciendo al mismo tiempo énfasis en su análisis a través de la teoría de las Áreas Monetarias Óptimas y la teoría positiva de la inflación. Todo ello para luego abordar la situación de la integración monetaria en el caso de la Unión Monetaria Europea, cuyo contexto, al momento de haberse escrito el libro, ya había pasado por las pruebas de la crisis económica mundial de 2008 y otras crisis económicas ocurridas en Europa posteriormente, así como también visualizar el contexto, que el propio Purroy ve como desfavorable, para el caso

de América Latina y el Caribe, sin dejar de aportar sus propias recomendaciones en caso de que, en un futuro, sus líderes políticos deseen avanzar en este tipo de experiencias.

Finalmente, el propio autor reconoce un punto débil de la obra, que queda como una interrogante abierta para futuras investigaciones: “queda finalmente la duda de si un proyecto ambicioso de integración es posible sin el concurso benevolente de un país hegemónico” (Purroy, 2013; 591). Más aún en las circunstancias actuales en las cuales se encuentra la Unión Europea, la cual se encuentra experimentando el proceso del *Brexit*, y la cual teme el seguimiento del ejemplo británico por parte de otros Estados miembros, que abre una segunda interrogante de si este caso de estudio se mantendrá vigente en el tiempo o no.

La obra presenta un punto fuerte subyacente, que aun cuando está vinculado a la integración monetaria también tiene gran relevancia por su propia cuenta, y es la explicación del fenómeno de la hiperinflación, tratándose el mismo de un tema que en los últimos años se ha convertido en recurrente en el caso específico de Venezuela, el autor expone su dinámica y a su vez expresa, en resumen, que “para que un país sea capaz de reducir sostenidamente la inflación, debe resolver previamente su problema fiscal” (Purroy, 2013; 293).

Un punto que debería agregarse a la obra, si la intención del autor es la de expandir el estudio de la integración monetaria, es la investigación frente a otras experiencias de moneda común ya existentes o incluso de aquellas propuestas de moneda común que aún no se han materializado. Se encuentran, por ejemplo, los casos de moneda común experimentados en África (UEMOA, SACU, CMA), así como también la propuesta del Amero como moneda común norteamericana o el Khaleeji propuesto por el Consejo de Cooperación del Golfo Pérsico (GCC).

Referencias

- Briceño Ruiz, José (2003). *Las teorías de la integración regional*. Venezuela, Mérida: Universidad de Los Andes, Ediciones del Vicerrectorado Académico.
- Crazut, Ramón (2003). *El Euro y la integración económica europea*. Venezuela, Caracas: Universidad Central de Venezuela, Facultad de Ciencias Jurídicas y Políticas, Departamento de Publicaciones.
- Krugman R., Paul y Obstfeld, Maurice (2006). *Economía Internacional. Teoría y política. Traducción de Yago Moreno*. Séptima edición. Madrid, España: Pearson Educación S. A.
- Purroy U., Miguel Ignacio (2013). *¿Moneda común o propia? Teoría y experiencias de la integración monetaria*. Venezuela, Caracas: Cyngular Asesoría.

*** Miguel Ángel Márquez Andrade**

Investigador, Centro de Estudios de Fronteras e Integración (CEFI), Universidad de los Andes, Venezuela
Magister Scientiae en Fronteras e Integración, Universidad de los Andes
Correo-e: migmandrade@ula.ve migmandrade@gmail.com