

# Concentración de la mente

Jeremy Clift entrevista al profesor **Allan H. Meltzer**

**R**ARA vez ocurre que un presidente de Estados Unidos celebre a un economista. Pero a los 75 años de edad, el profesor Allan Meltzer, que trabajó brevemente en el Tesoro de Estados Unidos durante la presidencia de John F. Kennedy y luego fue Asesor de Ronald Reagan, es uno de los grandes nombres de la economía en Estados Unidos. Por eso no se sorprendió cuando el Presidente George W. Bush se presentó a una ceremonia en su honor organizada por el American Enterprise Institute (recuadro 1) en febrero de este año, donde se lo nombró uno de los economistas principales de su época y la autoridad principal sobre el Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos. El Presidente señaló: "Sé que no soy el orador principal, sino apenas el primer acto de esta obra. Quisiera felicitar a Allan Meltzer por los logros alcanzados durante toda su vida."

Considerado a veces el azote de las instituciones internacionales como el FMI y el Banco Mundial, Meltzer es un hombre vivaz que disfruta del poder de las ideas. Su receta, según Charles Calomiris, profesor de Finanzas y Economía de la Universidad de Columbia de Nueva York, "es aplicar la lógica y considerar los hechos, y no adherir a las modas intelectuales dudosas tan frecuentes en las finanzas internacionales". Esta es una opinión que comparte Alan Greenspan, Presidente de la Junta de la Reserva Federal: "Meltzer dice las cosas tal y como son".

Junto con Milton Friedman, Meltzer es uno de los pioneros de la economía monetarista (o economía monetaria antikeynesiana). Está escribiendo el segundo volumen de una gigantesca historia de la Reserva Federal de Estados Unidos. Le fascina la manera en que gente con buenas intenciones puede tomar decisiones catastróficas. Habla de Arthur Burns, Presidente de la Junta de la Reserva Federal durante 1970-78, y señala que era "un economista sobresaliente, pero produjo la mayor inflación jamás observada en épocas de paz". ¿Y por qué? "Creo que justamente es eso lo que aprendemos de la historia", señala Meltzer. "La gente comete grandes errores, y ese fue uno de ellos. No lo hizo porque quería crear inflación, como no lo hicieron tampoco

quienes crearon la Gran Depresión; sus ideas resultaron equivocadas."

Meltzer, de tendencias izquierdistas cuando joven (en 1948 trabajó para la campaña presidencial de Henry Wallace, candidato de izquierda del Partido Progresista), se ha desplazado gradualmente hacia la derecha. Ha trabajado principalmente en el mundo académico, donde se siente más cómodo. Ha dedicado su vida a la investigación y a interrogar a otros. Su difunto colega y coautor, Karl Brunner, dijo una vez que a Meltzer le gustaba discutir "al estilo de una ametralladora, con disparos marcados y rápidos". En los años setenta, cuando el Presidente Richard Nixon cometió, según Meltzer, un grave error al imponer controles de precios, Meltzer y Brunner establecieron el Comité Paralelo de Mercados Abiertos, integrado por economistas de renombre. Esta orga-

nización de vigilancia era "la sombra" del Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal y ofrecía sus propias recetas de política monetaria como alternativa a las de la Reserva Federal.

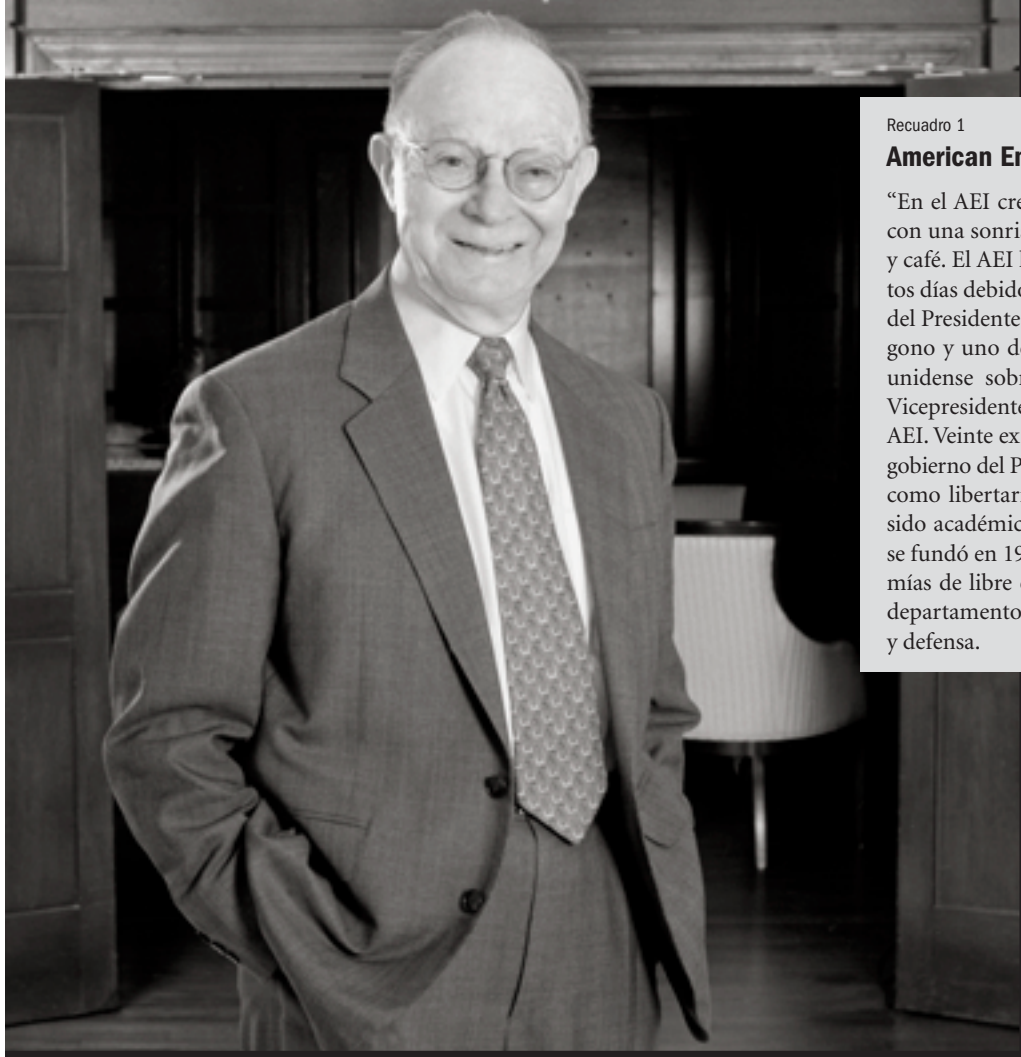
## Amor a primera vista

Meltzer nació en 1928 y se crió en Boston durante la Gran Depresión, aunque su familia no se vio muy afectada por los problemas económicos. Lo que lo atrajo al campo de la economía fue el interés en buscar herramientas que explicaran lo que para él era el fracaso completo del sistema capitalista. Junto con Brunner forjó un modelo de equilibrio general del dinero, en el que el dinero se relacionaba con la actividad económica y con los precios.

Según la American Economic Association (AEA), "el trabajo econométrico de Meltzer en los años sesenta sobre la demanda monetaria resistió el paso del tiempo, a diferencia de la mayoría de los estudios empíricos de economía". Meltzer también escribió sobre su interpretación de Keynes, e hizo aportes a la historia del pensamiento monetario. La AEA considera que es "uno de los fundadores principales del área de investigación que ahora llamamos economía política". Meltzer, otrora un entusiasta esquidor, va a su oficina a pie y forma parte del personal docente de la Universidad Carnegie Mellon en Pittsburgh, donde

**"El capitalismo sin fracaso es como la religión sin pecado; no funciona. Las bancarrotas y las pérdidas llevan a la mente a concentrarse en un comportamiento prudente."**

*Allan H. Meltzer  
en su testimonio ante el  
Comité Económico Conjunto  
del Congreso de Estados Unidos,  
24 de febrero de 1998*



Recuadro 1

### American Enterprise Institute (AEI)

“En el AEI creemos en las opciones”, señala Meltzer con una sonrisa, apuntando a la gran selección de té y café. El AEI ha aparecido mucho en las noticias estos días debido a sus fuertes vínculos con el gobierno del Presidente Bush. Richard Perle, Asesor del Pentágono y uno de los arquitectos de la política estadounidense sobre Iraq, y Lynne Cheney, esposa del Vicepresidente de Estados Unidos, trabajan en el AEI. Veinte ex funcionarios del AEI forman parte del gobierno del Presidente Bush. Meltzer, que se describe como libertario y monetarista de libre mercado, ha sido académico invitado del AEI desde 1989. El AEI se fundó en 1943 para respaldar y analizar las economías de libre empresa, pero también cuenta con un departamento de estudios sobre política externa y defensa.

de un proyecto de ley que solicitaba US\$18.000 millones como capital adicional para el FMI. Tras la crisis asiática de 1997, se profundizó la preocupación entre los legisladores sobre la creciente frecuencia, gravedad y costo de las crisis financieras, la fragilidad del sistema monetario internacional, la ineficiencia de los bancos de desarrollo y la corrupción reinante en una serie de países.

“Ya era hora de sostener ese debate”, dice Meltzer, que se opuso a dar fondos adicionales al FMI. Señaló entonces: “Los problemas de Asia no requieren grandes préstamos internacionales del FMI y de los países desarrollados. Es probable que dichos préstamos más bien demoren y no promuevan la reforma. El FMI puede amenazar con retener los desembolsos, pero su historia demuestra que esa amenaza no es real.” Cabe aclarar que el Secretario del Tesoro de esa época, Lawrence Summers, estaba en total desacuerdo con esa postura.

### La Comisión Meltzer

La Comisión Meltzer (su nombre oficial era Comisión Asesora sobre las Instituciones Financieras Internacionales) contaba con un mandato muy amplio, y su duración fue muy breve. El Congreso le pidió que evaluara siete instituciones internacionales y recomendara cambios en un plazo de solo seis meses. La Comisión decidió concentrarse en el FMI, el Banco Mundial y tres instituciones de desarrollo regionales, a saber, el Banco Interamericano de Desarrollo, el Banco Asiático de Desarrollo y el Banco Africano de Desarrollo. Prestó menos atención a otras dos instituciones, el Banco de Pagos Internacionales y la Organización Mundial del Comercio.

ocupa una cátedra que lleva su nombre. Señala: “Soy de esas personas afortunadas que no se da cuenta de que trabaja porque disfruta tanto de lo que hace.”

Bennett McCallum, un colega profesor de Economía de la misma universidad, dice que el trabajo de Meltzer refleja “una combinación muy sólida de tenacidad y flexibilidad” y agrega que es algo testarudo, pero por lo mismo se ganó la reputación de ser una fuente independiente de ideas. Según Calomiris, “Allan siempre ha jugado el papel del niño que habla del traje inexistente del emperador. Pero, a diferencia del niño del cuento, Allan sigue siendo creativo porque preconiza la reforma.” Durante toda su carrera, Meltzer ha sido fuente de consejos e ideas para el Congreso de Estados Unidos, convirtiéndose en “un elemento inteligente, valiente e incansable que ha contribuido al debate público sobre temas de política económica”, como dice la AEA. Realizó una serie de estudios para comités del Congreso y siempre ha pugnado por la reforma de las instituciones financieras internacionales. Esto, aunado a su tendencia conservadora, hizo que el Congreso, de mayoría republicana, lo escogiera para formar parte, en noviembre de 1998, de un comité especial encargado de examinar el funcionamiento de dichas instituciones como parte

La Comisión bipartidista observó en las conclusiones del informe, publicado en marzo de 2000, que las condiciones económicas habían seguido empeorando en los países más pobres del mundo pese al aumento continuo de los préstamos. Exhortó a que se hiciera una reforma profunda del Banco Mundial y de los bancos de desarrollo regionales. Sugería en particular que ambos tipos de instituciones, y también el FMI, “anularan todos los créditos que habían concedido a los países pobres muy endeudados que estuvieran aplicando una estrategia económica y de desarrollo social eficaz”, y que el FMI “actuara casi como prestamista de última instancia para las economías emergentes” y “limitara sus préstamos a la provisión de liquidez en el corto plazo”.

Tres años después de publicado el informe, Meltzer considera que la Comisión desempeñó un papel importante porque promovió el cambio en las instituciones financieras internacionales, pero todavía critica el desempeño del Banco Mundial, señalando que “su historial en los países más pobres es muy negativo”.

Es más gentil respecto al desempeño del FMI: “Hay una enorme diferencia entre la respuesta del FMI y la del Banco Mundial. Puede decirse que el FMI nos trató, a los que lo criticamos, como personas que aunque equivocadas en muchas cosas, tenían puntos de vista que merecían considerarse, y creo que [el Director Gerente] Horst Köhler compartía dicha opinión. De hecho, el FMI ha tratado de implementar varias de las cosas que propusimos.” Meltzer hizo referencia a la mayor transparencia de la institución, las condiciones más focalizadas de los préstamos, los avances registrados en la reducción de la carga de la deuda de los países más pobres, y la creación de la línea de crédito contingente (LCC), un servicio que se

## Meltzer le gustaba discutir “al estilo de una ametralladora, con disparos marcados y rápidos”. Karl Brunner dijo.

ofrece a las economías bien administradas que podrían verse afectadas por el contagio de una crisis. Hasta ahora no se ha utilizado la LCC, pero Stanley Fischer, que fuera Primer Subdirector Gerente del FMI y ahora es Presidente de Citigroup International, dice que el concepto de préstamos precalificados es positivo. “Tienen su razón de ser, aunque no en la magnitud contemplada por la Comisión Meltzer”, dijo a *Finanzas & Desarrollo*.

### Propensión a accidentes

Meltzer considera que el sistema financiero internacional sigue siendo dema-

siado propenso a accidentes, en parte porque anteriormente los prestamistas estaban dispuestos a conceder préstamos enormes, incluso a los países en mayor riesgo, con la idea de que el FMI los rescataría si incumplían en sus pagos. Según Meltzer, ello se evita “cambiando los incentivos de los prestamistas”, en otras palabras, convenciendo a los grandes bancos y a los mercados de bonos que no deben esperar que el FMI siempre acuda en ayuda de los países en problemas.

Dice que la función del FMI debe limitarse a prevenir la transmisión de crisis a países vecinos, socios comerciales y observadores inocentes. “En vez de sostener negociaciones prolongadas con países que prometen reformas, el FMI no debería conceder préstamos a los que no hayan adoptado y mantenido políticas específicas que favorezcan la estabilidad. En una amenaza de contagio, el FMI debe ayudar a las víctimas potenciales y no al culpable”, sostiene.

Opina que los países que adopten políticas de estabilización deben sustituir el “sistema de comando y control” de los préstamos basados en condiciones por un sistema basado en incentivos. “Los gobiernos podrían explicar a los electores y a los legisladores que las reformas disminuyen el riesgo país porque reducen las tasas de interés. Los prestatarios que han llevado a cabo reformas obtienen más créditos en el mercado a un costo más bajo, lo que facilita su desarrollo socioeconómico. El FMI tendría la libertad de fijar normas y permitiría a los países implementarlas a su manera. Por su parte, los prestamistas sabrían qué países adoptaron las normas y cuáles no, y también sabrían que si prestan a los países que no han realizado reformas, perderían en caso de una crisis, porque los préstamos del FMI no los rescatarán.”

Meltzer considera que ciertas condiciones alientan la estabilidad y el crecimiento. “No todas las economías de mercado prosperan; la diferencia entre los países o períodos depende en gran medida de la presencia o ausencia de instituciones internas y externas que brindan estabilidad, así como de la disposición de los países para asociarse al sistema internacional y llevar a cabo reformas internas que promuevan el buen funcionamiento de los mercados. Entre los elementos clave se encuentran el Estado de derecho, la disciplina fiscal, la apertura al comercio exterior y la propiedad privada.” (Véase el recuadro 2.)

#### Recuadro 2

#### Las instituciones, clave para el crecimiento

“¿Por qué los cantoneses que se mudaron a Hong Kong (que en esa época era una colonia británica), para mediados de los años noventa ya eran 30 veces más ricos que los que se quedaron en China?”, se pregunta Meltzer. La respuesta tiene poco que ver con la gente que se mudó, y mucho con las instituciones. En Hong Kong se encontraron con instituciones británicas que protegían los derechos de propiedad, el Estado de derecho, etc., y aunque no eran necesariamente democráticas, operaban de manera eficiente y humanitaria, siguiendo las reglas británicas. El crecimiento se produjo sin muchos recursos, porque hasta el agua tenía que adquirirse en el país del que se habían ido. Es una historia sumamente interesante que muestra la importancia que tienen las instituciones para el desarrollo mundial.

## El poder en el mundo

En cuanto al futuro, Meltzer considera que el mundo será mucho más volátil, siendo la guerra en Iraq solo la primera en materia de proliferación de armas. Prevé una fricción creciente entre Europa y Estados Unidos y sostiene que, en cuanto a la seguridad, Francia y Alemania se benefician sin costo alguno de las medidas de seguridad de Estados Unidos. "Antes, el liderazgo estadounidense era la fuerza que impulsaba la alianza; ahora, tras el fin de la Guerra Fría y la eliminación de la amenaza militar soviética, los gobiernos europeos sienten menos necesidad de aceptar ese liderazgo. Esto ha cambiado el perfil de la alianza, y seguirá haciéndolo, lo que modifica así una de las piedras angulares de la estabilidad política o inclusive podría dar por terminada la alianza. Debemos tratar de trabajar con los europeos, pero cabe esperar que continúe la fricción."

En Asia la situación es diferente. "La defensa de Japón todavía depende en gran medida de Estados Unidos", explica Meltzer. "A pesar de que la Guerra Fría ha llegado a su fin y los europeos no se sienten amenazados por China ni Corea del Norte, los japoneses sí."

Pero Meltzer supone que Europa seguirá muy preocupada por sus problemas internos durante los próximos años, entre otros, la adhesión de los nuevos miembros a la Unión Europea, reformas constitucionales y diferencias sobre su política de defensa, en particular entre Francia y el Reino Unido. Prevé una brecha creciente entre el ingreso per cápita de

América del Norte y el de los países europeos, debido a que estos últimos se verán cada vez más abrumados por el costo del envejecimiento de su población y por ser Estados benefactores. "Los gobiernos de Europa han comenzado a reconocer que el Estado benefactor es una carga, pero el público no tiene ningún sentido de crisis o pesimismo."

En el nuevo orden mundial, Meltzer considera que la tarea de Estados Unidos es dar inicio a los cambios que se requieren para garantizar la estabilidad, incluidas la reforma de las instituciones financieras internacionales, nuevas reglas para el comercio mundial y una asistencia más focalizada para los países en desarrollo. En su discurso ante el Presidente Bush señaló que, de tener éxito este enfoque, continuaría el progreso notable de los últimos 60 años.

El actual trabajo de Meltzer es su segundo volumen de la historia de la Reserva Federal, que cubre desde 1951 hasta finales de los años sesenta. El primer volumen, que él mismo llamó "biografía de una institución," le llevó casi 30 años, y Meltzer todavía no está seguro de cuándo terminará el segundo. Bromea: "Lo decidiré cuando haya terminado." Pero el Presidente de la Reserva Federal, Alan Greenspan, solo pide una cosa: "¿No podría apurarse un poquito más con el volumen II?" ■

*Jeremy Clift es redactor de Finanzas & Desarrollo.*

*En 2003, University of Chicago Press publicó el libro de Meltzer "A History of the Federal Reserve".*

# Suscríbase a Finanzas & Desarrollo

Para informarse sobre las tendencias económicas mundiales, quienes toman decisiones en los campos empresarial, financiero y estatal de más de 180 países leen **Finanzas & Desarrollo**, que se publica en marzo, junio, septiembre y diciembre.

## Sírvase llenar y remitirnos este formulario de suscripción

Nombre \_\_\_\_\_  
(Nombre) (Apellido)

Organismo \_\_\_\_\_ Cargo \_\_\_\_\_

Calle/Casilla de correo \_\_\_\_\_

Ciudad \_\_\_\_\_ Estado/Provincia \_\_\_\_\_

País \_\_\_\_\_ Código postal \_\_\_\_\_

☐ Correo ordinario (envío gratuito)

☐ Correo aéreo (US\$20 anuales)

**Opciones de pago del envío aéreo** (se requiere el pago anticipado).

☐ Cheque o giro bancario en dólares de EE.UU.

(Cheques en dólares de EE.UU. a nombre de "IMF Publication Services")

☐ Sírvase debitar US\$ \_\_\_\_\_ en mi tarjeta de crédito:

☐ American Express ☐ MasterCard ☐ VISA Fecha de expiración \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_  
mes año

Cuenta # \_\_\_\_\_ - \_\_\_\_\_ - \_\_\_\_\_

Firma \_\_\_\_\_ Fax # \_\_\_\_\_  
(Debe figurar en todos los pedidos)

## Campo profesional

- 1 ☐ Estudiante universitario
- 2 ☐ Banco central
- 3 ☐ Ministerio de Hacienda
- 4 ☐ Banco comercial
- 5 ☐ Otras instituciones financieras
- 6 ☐ Organismo de planificación
- 7 ☐ Organismo internacional o regional
- 8 ☐ Biblioteca pública
- 9 ☐ Profesor universitario
- 10 ☐ Otros organismos públicos
- 11 ☐ Organización no gubernamental
- 12 ☐ Agencia de noticias
- 13 ☐ Empresa privada
- 99 ☐ Otro \_\_\_\_\_

## Idioma de la edición solicitada

- ☐ Árabe ☐ Chino ☐ Inglés
- ☐ Francés ☐ Español

## International Monetary Fund

Publication Services  
Box FD-103  
Washington, D.C. 20431, EE.UU.  
Tel.: (202) 623-7430  
Fax: (202) 623-7201  
Correo electrónico: publications@imf.org