

La teoría de las AMO: una introducción a la versión simplificada

- La teoría de las Áreas Monetarias Óptimas AMO (en inglés *OCA, Optimal Currency Area*) surge en 1961 a raíz de un artículo de Robert Mundell (Premio Nobel de Economía).
- En su idea inicial veía el mundo como Área Monetaria Óptima, independientemente del número de regiones que lo compongan.
- En la práctica, la necesidad de implantar políticas estabilizadoras en cada país imposibilita una AMO mundial.

La idea de Mundell en palabras

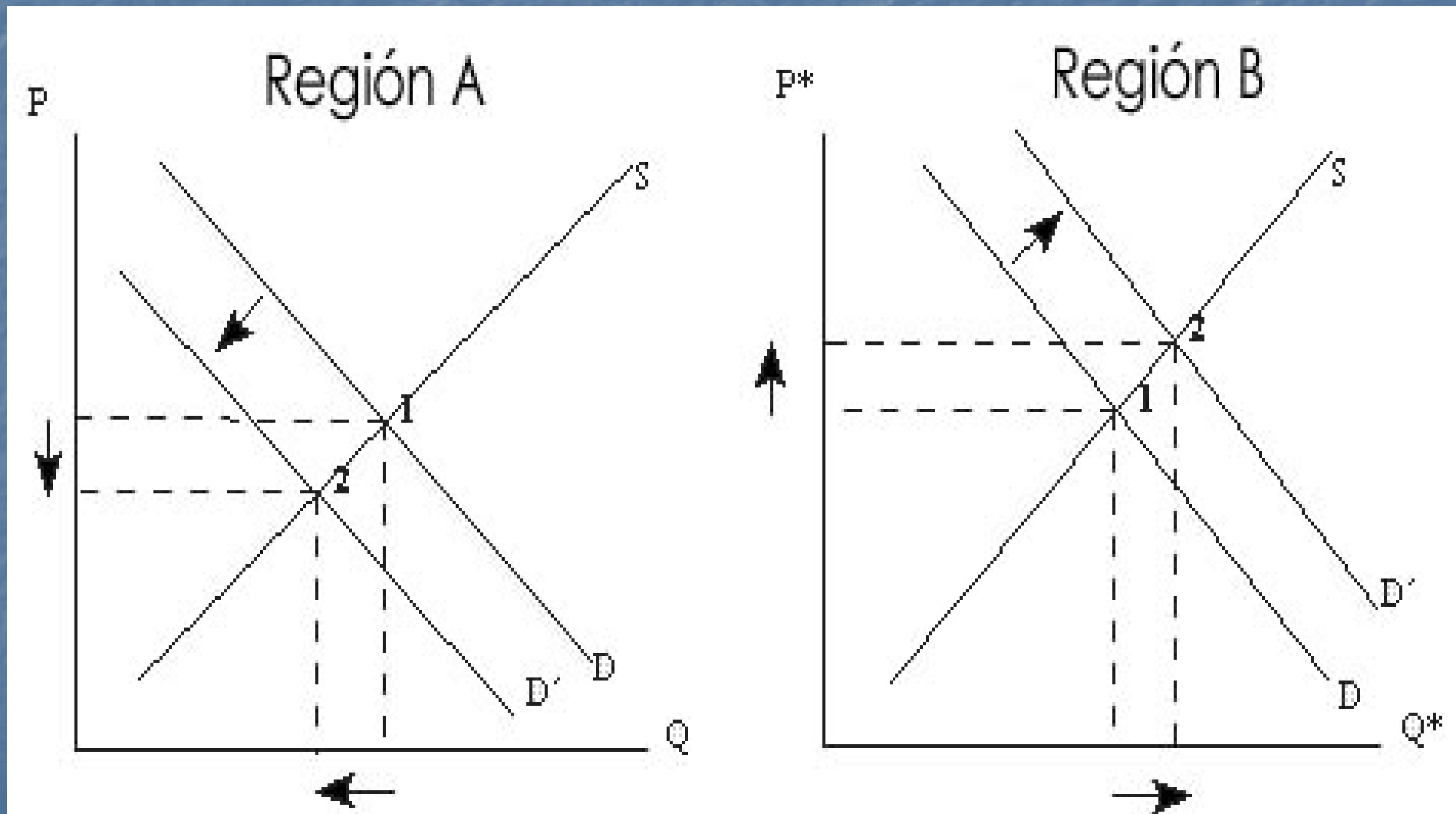
- Obviando de momento las rectificaciones posteriores que la teoría sufrió, vamos a suponer lo siguiente:
 - Dos regiones A y B.
 - ◆ Cada región produce un bien.
 - ◆ Las regiones comercian entre sí.
- Supongamos ahora que se produce un cambio en las preferencias de los consumidores que ahora deciden consumir productos de la región B en vez de los de la región A.

Consecuencias

- Bajada en la demanda en A
- Aumento del desempleo en A
- Deficit comercial en A (importa más de lo que exporta)

- De forma intuitiva, la inflación aumentará en B (hay más demanda para sus bienes lo que impulsa al alza los precios hasta que la oferta alcance el nuevo nivel de la demanda)

Una versión gráfica de la AMO



Posibles soluciones

- Si cada región tiene una moneda propia, entonces la solución puede residir en el tipo de cambio.
- Una devaluación de la moneda de A con respecto de la de B tendrá los siguientes resultados:
 - Rebaja en los salarios y precios reales y la consecuente ganancia competitiva (los salarios y precios nominales no varían!!)
 - Esto aumentaría la demanda y reduciría el desempleo.

Posibles soluciones

- Si ambas regiones pertenecen a una misma área monetaria, una política monetaria común impedirá solucionar los problemas de ambas regiones al mismo tiempo.
- ¿Por qué?
- Si aplicamos una política monetaria restrictiva reduciremos la inflación de B pero empeoraremos el desempleo en A.
- Una política expansiva provocaría lo contrario.

Posibles soluciones

- Por ello, con una única moneda o una política monetaria común será necesario:
 - Flexibilidad de precios
 - Flexibilidad de salarios
 - Movilidad del factor trabajo
 - Movilidad del factor capital
 - Política fiscal

Detalles añadidos a la teoría inicial de Mundell

- Es interesante observar, aunque sea en forma de síntesis, modificaciones u observaciones posteriores al trabajo de Mundell. En particular dos:
- Kenen (1969) – Diversidad productiva
- McKinnon (1963) – Grado de Apertura

Argumentos en favor de crear una AMO

- Alcanzar una inflación similar a la del resto de países formantes.
- Reducir los costes de transacción entre países que comercian.
- Formar parte de una zona monetaria, pues una unión favorece la convergencia.
- Establecer un "ancla" en términos de política monetaria, lo cual aporta estabilidad de precios, credibilidad anti-inflacionista.

Argumentos en favor de crear una AMO

- Tener un factor multi-país a la hora de afrontar una crisis dificulta la toma de decisiones (especialmente si las economías divergen en la AMO).
- Desligar la política monetaria de influencias políticas partidistas.
- Catalizador de alianza o integración política.
- Establecerse como bloque contra otras potencias.

Argumentos en contra de formar una AMO

- Para utilizar el tipo de cambio con distintos fines se necesita independencia cambiaria lo que permite:
 - Manipular los salarios.
 - Variar los precios relativos de los bienes.
- Que un tipo de cambio fijo dentro de una AMO vaya contra un hipotético mandato constitucional hacia el Banco Central (argumento de los monetaristas alemanes antes del euro).
- Porque el clima de **inestabilidad** es tal que impide mantener un tipo de cambio fijo.
- Porque el país no quiere aceptar el grado de integración que impone el acuerdo de AMO.

Áreas monetarias óptimas: I

Introducción

Gracias por su atención

¿Preguntas?