

### Los tipos de cambio según el patrón McDonald

("The Economist")

Ya es hora de que actualicemos nuestro patrón hamburguesa McDonald ("McDonalds hamburger standard"). Lo establecimos hace tres años como un punto de referencia simple y rápido para verificar si los tipos de cambio de las distintas monedas son correctos. Los que observan este patrón confían en la teoría de la paridad del poder de compra ("purchasing-power parity"-PPP), según la cual, a largo plazo, el tipo de cambio entre dos monedas alcanza un punto de "equilibrio", lo que se consigue cuando una y otra moneda pueden comprar al mismo precio la misma cesta de productos en sus países respectivos.

Nuestra cesta es una hamburguesa de McDonald, también conocida con el nombre de BigMac. El mérito de esta hamburguesa consiste en que es producida localmente con pocas variaciones en su composición en 50 países diferentes. Así, los costes de distribución internacional del producto no influyen en el precio, como sí sería el caso si utilizáramos, por ejemplo, el precio de nuestra revista en diferentes países como nos han sugerido algunos lectores.

Con todo, hemos introducido alguna modificación en nuestro cálculo. Hace un año, nuestras estimaciones del valor del dólar según el BigMac-PPP se basaron en el precio de esta hamburguesa en Nueva York. Resulta, sin embargo, que hemos descubierto que el precio de una BigMac varía más en el interior de Norteamérica que entre los diferentes países. El precio recomendado en Estados Unidos, antes de impuestos, es de 1'55 dólares. En el centro de Manhattan, no obstante, nuestro corresponsal tuvo que pagar 2'48 dólares por una de ellas (2'29 antes de impuestos). Por ello hemos utilizado el precio promedio de cuatro ciudades norteamericanas (Nueva York, Chicago, San Francisco y Atlanta): 2'02 dólares.

En Tokio, una BigMac vale 370 yens. Dividiendo esta cifra por el precio en dólares da una BigMac PPP de 1 dólar = 183

yens, cifra que debe compararse con el tipo de cambio actual, que es de 1 dólar = 133 yens. Esto significaría que el dólar está infravalorado en un 27%. El dólar está también inflavalorado en un 11% frente al DM, pero está casi en equilibrio respecto a la libra británica, lo que a su vez indica que ésta está subvaluada frente al DM. Nigel Lawson, por consiguiente, puede seguir pretendiendo una libra más fuerte. Pero contrariamente a la libra, la mayoría de las monedas del SME, y, por supuesto, el franco francés y la lira, se muestran sobrevaloradas respecto al DM.

Moneda	Precios de la hamburguesa en moneda local	Precio extranjero dividido por el precio en dólares	Tipo de cambio vigente en 11-4-89	% de sobre(+) o de sub(-) valoración del dólar
Australia	A\$2,10	1,04	1,24	+19
Belgica	BFr.90	45	39,5	-12
Gran Bretaña	£1,26	0,62	0,59	-5
Canada	C\$2,15	1,06	1,19	+13
Dinamarca	DKr24,75	12,3	7,33	-40
Francia	FFr17,70	8,76	6,37	-27
Holanda	FL5,10	2,52	2,13	-15
Hongkong	Hk\$7,60	3,76	7,73	+107
Irlanda	IR£1,30	0,64	0,71	+11
Italia	Lira3,300	1,634	1,382	-15
Japón	Yen370	183	133	-27
Singapur	S\$2,80	1,39	1,96	+41
Corea del Sur	Won2,400	1,188	666	-44
España	Ptas280	139	117	-16
Suecia	SKr21	10,4	6,41	-38
Estados Unidos	\$2,02	—	—	—
Alemania Federal	DM4,30	2,13	1,89	-11
Yugoslavia	Dinar7,000	3,465	9,001	+160

Fuente: McDonald's

Las monedas de Hong-Kong y de Singapur todavía parecen demasiado baratas respecto al dólar, lo que constituye una razón de que el déficit comercial norteamericano siga siendo grande. Ahora bien, el BigMac-PPP no justifica las presiones norteamericanas para que Corea del Sur continúe apreciando su moneda. El dólar, en efecto, parece estar subvaluado en un 44% respecto al won. De hecho, Seul tiene la hamburguesa más cara

de nuestra muestra.

Los norteamericanos que contemplan estos cálculos deberían prestar atención a lo que ocurre en un país vecino: las BigMacs son el 12% más caras en los Estados Unidos que en su principal interlocutor comercial, Canadá. De lo que se ha de deducir que el dólar norteamericano ha de bajar frente al dólar canadiense.

---