

Régimen Cambiario y Flujos Comerciales

¿Promueven el Comercio los Tipos de Cambio Fijos?

Ismael Sallami Moreno

UGR

20 de noviembre de 2025

Tipo de Cambio Fijo: Reducción de Costos

- **Incertidumbre como Costo:** La volatilidad cambiaria actúa como un **costo de transacción** para los exportadores/importadores.
- **Riesgo de Contrato:** Afecta la rentabilidad esperada de los contratos a largo plazo (e.g., **Airbus** o **Boeing** que venden a futuro).
- **La Hipótesis Central:** Al fijar el tipo de cambio ($E_t = \bar{E}$), se elimina esta incertidumbre, reduciendo los costos de cobertura (hedging) y fomentando la actividad comercial.

Reducción de Riesgo → Menores Costos → Mayor Comercio

El Tipo Fijo en el Modelo de Gravedad

- La fijación cambiaria reduce las **barreras fronterizas ("Border Effects")**, actuando como una **reducción de la distancia** efectiva entre socios.
- **Especialización Intra-Industrial:** Se espera que el tipo fijo impulse el comercio de variedades de productos diferenciados (Intra-Industry Trade).
- **Estimaciones Empíricas (Ejemplo Clásico):** Se sugiere que los tipos fijos pueden aumentar el comercio entre un **5 % y 20 %** comparado con los regímenes flotantes.

Dilema: El tipo fijo aumenta el comercio, pero sacrifica **autonomía monetaria** (Trilema).

Conclusiones: El Trade-off en la Elección del Régimen

- **Ganancia Neta:** Los tipos de cambio fijos ofrecen una **ganancia de eficiencia** al reducir el riesgo cambiario.
- **Fricciones vs. Flexibilidad:** Si bien la Macroeconomía Internacional aboga por la flexibilidad para absorber shocks, el Comercio Internacional resalta los beneficios de la estabilidad.
- **Implicación:** La elección del régimen (E fijo vs. E flotante) es un trade-off fundamental entre **facilitar el comercio y mantener la capacidad de respuesta a shocks internos**.

¡Gracias por su atención!

¿Preguntas?