

Crisis de Tipo de Cambio

El Estudio del Caso: Timeline of Events (Feenstra & Taylor)

Ismael Sallami Moreno

UGR

22 de noviembre de 2025

- **Compromiso Fijo:** El país mantiene un tipo de cambio fijo o semifijo (el **ancla nominal**).
- **Integración Financiera:** Libre movilidad de capitales (K).
- **Fricción:** El Banco Central intenta mantener la autonomía monetaria (i).

Resultado: El régimen es estructuralmente vulnerable ante **shocks** o **expectativas negativas**.

Sólo Dos de Tres (Feenstra y Taylor)

- ① Libre Movilidad de Capitales.
- ② Tipo de Cambio Fijo.
- ③ Política Monetaria Autónoma.

- **Implicación:** Si el país mantiene K libre y E fijo, pierde la capacidad de fijar su tasa de interés (i).
- **El Cronograma (Timeline):** La secuencia de eventos muestra el momento en que este conflicto se vuelve insostenible.

Dinámica de la Fuga de Capitales

- ① **Desconfianza:** Las expectativas cambian, anticipando una devaluación.
- ② **Fuga de Capitales:** Inversores venden activos domésticos por divisas.
- ③ **Defensa de la Paridad:** El Banco Central gasta **Reservas Internacionales** para comprar su propia moneda.
- ④ **Punto de No Retorno:** Agotamiento de reservas (o costo político insostenible de $i \uparrow$).
- ⑤ **Colapso:** Devaluación o flotación forzosa del tipo de cambio.

Efecto: El tipo de cambio **sobrerreacciona (Overshooting)**, aumentando la volatilidad.

Síntesis Académica

- El "Timeline" demuestra la **inviabilidad a largo plazo** de regímenes fijos con alta K.
- La crisis es un **ajuste forzoso** a las restricciones impuestas por el Trilema.
- La lección principal es la necesidad de elegir un **régimen cambiario coherente** (fijo versus flotante) que se ajuste al grado de integración financiera del país.

¡Gracias por su atención!

¿Preguntas?