



¿POR QUÉ LOS PAÍSES FIJAN EL TIPO DE CAMBIO?

Pedro Álvarez Ondina

Bienio 2005-2007

Director: Dr. José Luís Pérez Rivero

Resumen

La elección del régimen cambiario constituye una de las decisiones de política económica más relevantes a la que se enfrentan las autoridades económicas de cualquier país, y ha dado paso a una amplísima literatura tanto teórica como empírica, que se caracteriza por la falta de consenso entre los diferentes autores. Entre los aspectos más tratados y, precisamente, menos concluyentes, se encuentra aquella parte de la literatura que hace referencia a los factores que explican la elección del régimen cambiario por parte de un determinado país. El repaso exhaustivo a esa parte de la literatura realizado a lo largo del primer capítulo del presente trabajo concluye que ninguna de las variables consideradas por la corriente teórica muestra de forma consistente una relación unívoca con la elección de un determinado régimen. Entre las diversas razones para tal resultado, la segunda parte de este estudio apunta hacia la adecuación del método de estimación utilizado y propone un método conocido como modelo logit mixto que, en principio, se adapta mejor a las peculiaridades conceptuales de los regímenes cambiarios. De cualquier modo, las estimaciones realizadas a través del mismo tampoco permiten concluir que alguna de las variables normalmente utilizadas en esta literatura se asocie de forma consistente con un determinado régimen, a excepción de la dependencia de estado.

Palabras clave: tipos de cambio, regímenes cambiarios, clasificación *de facto*, clasificación *de iure*, modelo Logit Mixto.

Abstract

The choice of the exchange rate regimen is one of the most significant monetary policy decisions that any economic authority has to make nowadays. Indeed, there have been many studies from a theoretical and empirical point of view, but the only common conclusion would be the lack of a consensus. Among the most researched aspects (and the least conclusive) stand out those studies that deal with the factors that explain the choice of exchange rate regimen in any country. The in-depth survey carried out in the first chapter of this study concludes that none of the factors taken into account by the major theoretical literature shows a consistent result when the empirical tests are applied. The second part of our work proposes an innovative model named mixed logit that, at first glance, fits much better the characteristics of our dependent variable (exchange rate regimen). At any rate, the estimates obtained through this new technique do not allow us to conclude that some of the variables, which are normally used in the studies, are consistently associated with a given regimen, with the exception of state dependency.

Keywords: Exchange Rate System, *de facto* Classification, *de iure* Classification, Mixed Logit Model.