



¿TIENE IMPORTANCIA LA FORMA DE IDENTIFICAR LAS CRISIS CAMBIARIAS?

Saúl de Vicente Queijeiro
Bienio 2003-2005

Director: Dr. José Luis Pérez Rivero

Resumen

La abundancia de crisis cambiarias que ha padecido la economía mundial durante los últimos años ha propiciado un esfuerzo por parte de instituciones, *policy makers* y académicos para tratar de prevenirlos. Una de las líneas de trabajo que se derivan es la búsqueda de métodos de alarma o previsión de crisis, conocidos como *Early Warning Systems* (EWS). El primer paso para la elaboración de EWS es establecer un método para identificar los acontecimientos que pueden considerarse como crisis cambiarias. Sorprendentemente, no existe consenso en cómo realizar esta identificación de la crisis, lo que conduce a una gran diversidad de procedimientos. En este trabajo, se han escogido 18 diferentes y se han calculado para una muestra común de 31 países durante el período 1999-2002. Estos indicadores se han utilizado para tratar de responder a tres cuestiones:

- ¿Identifican las crisis que la literatura considera inequívocamente como tales?
- ¿Identifican las crisis de forma similar o presentan diferencias notables entre ellos?
- ¿Cambian significativamente los resultados de los modelos de predicción (EWS) si se utilizan diferentes métodos de identificar la crisis?

Los resultados del trabajo apuntan que los indicadores tienen poca capacidad de para identificar las crisis cambiarias efectivas y, si se consideran las señales falsas que emiten, se puede concluir que son poco eficientes. Aunque no pueden descartarse totalmente fallos en los cálculos aquí realizados, la causa más probable de este mal comportamiento es la fuerte dependencia de la muestra debido al tratamiento que realizan de la volatilidad.

Además, las diferencias entre los indicadores son muy notables. El análisis cluster muestra que no puede realizarse una agrupación de indicadores clara. Solamente de forma muy débil, apunta a la existencia de tres grupos cuyas diferencias podrían deberse a que, por construcción, estos indicadores estuvieran recogiendo acontecimientos económicos diferentes: alteraciones del tipo de cambio real, grandes devaluaciones y presiones especulativas.

Palabras clave: crisis cambiarias, identificación econométrica.