



Clasificación de los Regímenes Cambiarios: Análisis comparativo para América Latina 1990-2004

Patricia A. Tapia Blásquez
Bienio 2006-2008

Director: Dr. José Luis Pérez Rivero

Resumen

Recientes estudios han demostrado que el comportamiento del tipo de cambio y las políticas declaradas no siempre coinciden y que por tanto, clasificar a los países únicamente de acuerdo a su régimen declarado puede conducir a resultados poco confiables. Esta situación, llevó a varios autores a proponer nuevos esquemas de Clasificación *De Facto* de los Regímenes Cambiarios. Sin embargo, las alternativas parecen diferir más entre ellas mismas que con respecto a la clasificación oficial o *De Jure*. En este trabajo, se analiza la elección del régimen monetario para 18 países latinoamericanos en el periodo de 1990-2004 utilizando cinco clasificaciones *De Facto* como variable categórica. Con el propósito de comparar las diferencias entre ellas, se estimaron cinco modelos probit ordenado para cada una. Los resultados empíricos muestran que algunas variables explicativas resultan comunes como determinantes de la elección de régimen monetario para estos países y otras aparecen significativas solo en ciertas clasificaciones. Se concluye que aunque existen diferencia en el resultado de los modelos, no se puede afirmar que las clasificaciones *De Facto* resulten irrelevantes.

Palabras clave: Regímenes Cambiarios, Clasificaciones *De Facto* y *De Jure*, Modelo Probit Ordenado, Economías Latinoamericanas, Elección de Régimen Cambiario.

Abstract

Recent research has shown that behavior of nominal exchange rate do not always match with the official regime, therefore classifying countries just for their declaration can mislead the results. This situation caused that many authors create a new way of *De Facto* classifications of the exchange rate arrangements. However, these alternatives disagree even more than they do with *De Jure* Classification. We analyze the choice of the exchange rate regime for 18 Latin-American countries in the period of 1990-2004 using five *De Facto* Classifications with the aim to compare the differences among them. We estimate an ordered probit model for each one and find out that there are common variables among the classifications that are significant in the determination of exchange regime choice for these economies but some others just for one of them. We conclude that even though the significant variables in each model are different, we can not state that *De Facto* classifications are wrong and irrelevant.

Keywords: Exchange Rate Regimes, *De Facto* and *De Jure* Classifications, Ordered Probit Model. Latin-American Economies, Determinants of the Regime Choice.