

SISTEMAS CAMBIARIOS Y MONETARIOS: ANALISIS PARA EL CASO DE ARGENTINA

Gustavo Reyes
Prof. Titular Macroeconomía II y
Prof. Adjunto Economía Monetaria

RESUMEN

Fruto del avance en la integración de los mercados de capitales y de las crisis financieras de los 90's, en las últimas dos décadas se ha producido una polarización de los sistemas cambiarios ya que disminuyó la utilización de los sistemas intermedios y se extendió tanto la implementación de los sistemas "duros" de fijación del tipo de cambio (euro, plena dolarización, caja de conversión) como los de plena flexibilidad cambiaria. En los últimos años, después de la caída de la Convertibilidad en Argentina, los sistemas "duros" comenzaron a perder un poco de popularidad y avanzaron aún más los sistemas cambiarios plenamente flexibles.

Más allá de las modas y tendencias, la elección del sistema cambiario es muy importante para cualquier economía ya que cada sistema tiene sus ventajas y desventajas y, dependiendo las de características de cada país, un sistema puede ser más conveniente que otro.

El presente trabajo analiza las ventajas y desventajas de los sistemas cambiarios desde el punto de vista teórico, empírico y en relación a las características de cada economía. En función de esto, se determina el sistema cambiario ideal para las condiciones actuales de la economía de Argentina y los requisitos que debería cumplir nuestro país para aprovechar las ventajas de dicho régimen.

ABSTRACT

As a result of the progress in the integration of capital markets and the financial crises in the 90's, in the past two decades there has been a polarization of exchange rate systems since it reduced the use of intermediate systems and extended both the implementation of "hard" fixed systems of the exchange rate (euro, full dollarization, currency board) and the full flexibility of the exchange rate. In recent years, after the collapse of convertibility in Argentina, the 'hard' systems began to lose some popularity and further advanced fully flexible systems.

Beyond trends, the choice of exchange rate system is very important for any economy because each system has its advantages and disadvantages and, depending on the characteristics of each country, a system may be more convenient than another.

This paper discusses the advantages and disadvantages of exchange rate systems from the theoretical and empirical point of view as well as in relation to the characteristics of each economy. On this basis, it analyses the exchange rate system ideal for the current economic conditions in Argentina and the requirements to be met by our country to take advantage of the scheme.