

Argumentos a favor y en contra Régimen Tipo de Cambio

a) Argumentos a favor tipo de cambio fijo:

- i. *Control de inflación:* al dolarizar una economía (es decir, cambiar la moneda local por el dólar) el efecto inmediato es el anclamiento de la inflación (de hecho, la inflación local debiera ser en adelante muy similar a la inflación en Estados Unidos: muy baja y estable).
- ii. *Credibilidad completa:* se evitan los ataques especulativos a la moneda local (ya no existe) ya que se acaba el riesgo cambiario. Existe, entonces, credibilidad completa en la moneda, lo que atrae capitales externos. Todo esto da señales de estabilidad económica de largo plazo. Por lo tanto, países que tienen incentivos a dolarizar son aquellos que tienen o han tenido hiperinflaciones y/o sistemas financieros colapsados y donde la gente no cree en la moneda local (como el caso actual de Ecuador).

Argumentos en contra tipo de cambio fijo:

- i. *La autoridad pierde instrumentos de política macro:* pierde política monetaria y política cambiaria.
- ii. *Aumenta el desempleo:* debido a que los ajustes ante shocks externos se producen vía cantidad y no vía precios relativos.
- iii. *El Estado pierde la tributación por señoriaje.*
- iv. *El Banco Central desaparece:* no tiene sentido en una economía dolarizada, por lo que no hay prestamista de última instancia. Hay que crear mecanismos alternativos que prevengan corridas bancarias.

b) Argumentos a favor tipo de cambio flexible

- i. Existen mecanismos cambiarios para poder variar los precios relativos, por lo que shocks externos reales son menos costosos.
- ii. El Banco Central tiene instrumentos de política macro (Política Monetaria) para neutralizar efectos en la economía
- iii. No se pierde el tributo por señoriaje

Argumentos en contra de cambio flexible

- i. El tipo de cambio tiene alta volatilidad
- ii. La economía es más susceptible a movimientos abruptos de flujos de capitales.