

## LÍMITES DE LA ESTABILIDAD CAMBIARIA DE MÉXICO

Violeta Rodríguez\*

Fecha de recepción: 02 de julio de 2014. Fecha de aceptación: 10 de diciembre de 2014.

### RESUMEN

Este documento analiza las condiciones de estabilidad de un modelo de simulación dinámico que representa la estrategia de intervenciones esterilizadas aplicadas por Banxico durante el periodo 1976-2013. El análisis descubre que dos de las vulnerabilidades sobresalientes para esa estrategia son: *a)* la posibilidad de que la tasa de interés externa de referencia para México aumente por encima de la doméstica y *b)* de que caigan los ingresos petroleros del país. Ante ese cambio, la disyuntiva de política para Banxico está en aumentar la restricción monetaria para elevar la tasa de interés doméstica más que la externa o lo contrario, porque ambas opciones tienen la capacidad de compensar las dos vulnerabilidades; la primera alternativa tendría el costo de cargar las pérdidas del ajuste a los sectores no financieros del país; mientras que la segunda, puede distribuir tales pérdidas progresivamente.

**Palabras clave:** estabilidad cambiaria, política cambiaria, modelo de simulación dinámico, tasa de interés, tipo de cambio.

**Clasificación JEL:** C51, E17, E43, O24.

## THE LIMITS OF EXCHANGE RATE STABILITY IN MEXICO

### Abstract

This text analyzes conditions for stability in a dynamic simulation model of Banxico's sterilized interventions in the time period 1976-2013. The analysis reveals that two of the most striking vulnerabilities of this strategy were: *a)* the potential for the external reference interest rate for Mexico to rise above the domestic rate and *b)* the risk that oil revenue in the country would fall. In light of this change, Banxico is faced with the policy dilemma of choosing between tightening monetary restrictions to increase the domestic interest rate above the external rate or doing the opposite, because both options could counterbalance these vulnerabilities. The former would come at the cost of shifting the burden of the losses from the adjustment to non-financial sectors in the country, while the second would distribute these losses progressively.

**Key Words:** Exchange rate stability, exchange rate policy, dynamic simulation model, interest rate, exchange rate.

\* Instituto de Investigaciones Económicas de la UNAM, México. Correo electrónico: violetta@unam.mx

## LIMITES DE LA STABILITÉ DU TAUX DE CHANGE DU MEXIQUE

### Résumé

Ce document analyse les conditions de stabilité d'un modèle de simulation dynamique qui représente la stratégie d'interventions stérilisées appliquées par Banxico durant la période 1976-2013. L'analyse révèle que deux des aspects qui vulnérabilisent particulièrement cette stratégie sont : *a)* la possibilité que le taux d'intérêt externe de référence pour le Mexique augmente et dépasse le taux interne et *b)* la possibilité que les revenus pétroliers du pays chutent. Face à ce changement, l'alternative de politique pour Banxico consiste à augmenter la restriction monétaire pour élever le taux d'intérêt interne plus que l'externe ou le contraire, chacune de ces deux options pouvant compenser les deux facteurs de vulnérabilité ; la première alternative aurait pour coût de faire payer les pertes de l'ajustement aux secteurs non financiers du pays tandis que la seconde peut répartir de telles pertes progressivement.

**Mots clés:** stabilité du taux de change, politique du taux de change, modèle de simulation dynamique, taux d'intérêt, taux de change.

## OS LIMITES DA ESTABILIDADE CAMBIÁRIA DO MÉXICO

### Resumo

Este documento analisa as condições de estabilidade de um modelo de simulação dinâmico que representa a estratégia de intervenções esterilizadas aplicadas por Banxico durante o período 1976-2013. A análise descobre que duas das vulnerabilidades sobressalientes para essa estratégia são: *a)* a possibilidade de que a taxa de juros externa de referência para o México aumente por acima da doméstica; *b)* de que desabem as receitas petrolíferas do país. Ante essa mudança, a disjuntiva de política para Banxico está em aumentar a restrição monetária para elevar a taxa de juros doméstica mais que a externa ou o contrário, porque ambas as opções têm a capacidade de compensar as duas vulnerabilidades; a primeira alternativa teria o custo de imputar as perdas do ajuste aos setores financeiros do país, enquanto que a segunda, pode distribuir essas perdas progressivamente.

**Palavras-chave:** estabilidade cambiária, política cambiária, modelo de simulação dinâmico, taxa de juros, tipo de câmbio.

### 墨西哥汇率稳定的局限

#### 摘要:

本文分析了墨西哥中央银行1976~2013年实用的汇率干预政策,以研究动态仿真模型中稳定所需要的条件。分析表明,汇率干预政策存在两大缺陷:*a)*墨西哥潜在的外部参考利率会上升,高于其国内利率;*b)*石油收入将会下降。考虑到上述变化,墨西哥中央银行面临着政策困境,即紧缩货币政策,以提高国内利率高于外部利率,或采取相反的政策,因为这两项政策选择可以抵消上述的脆弱性。第一种政策选择的成本是把政策调整的损失转移到了非金融部门,然而,第二种政策选择是把损失进行累进的分担。

关键词: 汇率稳定 汇率政策 动态仿真模型 利率 汇率

Download English Version:

<https://daneshyari.com/en/article/1000618>

Download Persian Version:

<https://daneshyari.com/article/1000618>

[Daneshyari.com](https://daneshyari.com)