

Contenido

Agradecimientos	11
Prólogo	13
Introducción	15
I. El proceso de dolarización en las economías emergentes	19
1. Conceptos sobre dolarización	20
2. Génesis del proceso de dolarización	21
2.1. Inflación y dolarización	21
2.2. Histéresis de la dolarización	22
3. Adaptación financiera	23
4. Liberalización financiera	24
4.1. Tipo de cambio como ancla cambiaria	25
4.2. Crisis monetarias con tipo de cambio ancla	27
5. Vulnerabilidad de las economías dolarizadas	28
5.1. Descalce cambiario (<i>currency mismatch</i>)	28
5.2. Temor a la flotación (<i>fear of floating</i>)	30
6. La dolarización total como propuesta	32
7. Análisis comparativo de casos	33
7.1. Panamá: una situación <i>sui géneris</i>	33
7.2. Argentina y su caja de conversión (<i>currency board</i>)	34
7.3. Dolarización parcial con tipo de cambio flexible: el caso del Perú	35
7.4. Ecuador: una salida desesperada	37
8. Síntesis	39
II. Principales crisis monetarias: estudio de casos	41
1. Las crisis de América Latina en los años setenta	42
2. Las crisis financieras de América Latina en los ochenta	42
3. Crisis del sistema monetario europeo, 1992	44
4. Crisis mexicana, 1994	47
5. Crisis asiática, 1997	48
6. Crisis brasileña, 1999	52
7. Crisis argentina, 2001-2002	54
8. Síntesis	55
III. Corrientes de pensamiento en el estudio de las crisis monetarias	59
1. Modelos de primera generación	60
2. Modelos de segunda generación	62
2.1. Causa y justificación de los modelos de segunda generación	62
2.2. Generación del equilibrio múltiple	64
2.3. Una respuesta a los modelos de segunda generación	68
2.4. Crisis por contagio	69
2.5. El modelo de Krugman (1996)	70

3. Modelos de tercera generación	74
3.1. Daño moral: Corsetti, Pesenti y Roubini (1998)	74
3.2. Fragilidad financiera: Chang y Velasco (1998a y 1998b)	75
3.3. Deuda en moneda extranjera: Krugman (1999)	76
4. Síntesis	77
IV. Impacto de la dolarización en las crisis de moneda: un modelo econométrico	81
1. Modelo probit	82
1.1. Características generales	82
1.2. Bondades y limitaciones	84
2. Hipótesis del estudio	85
2.1. Hipótesis I. La dolarización parcial no eleva la probabilidad de los ataques especulativos	85
2.2. Hipótesis II. La dolarización total no es escudo ante los ataques especulativos	86
3. Descripción del trabajo empírico	87
3.1. Variable endógena: crisis de moneda	87
3.2. Variables exógenas o indicadores de alerta	89
4. Fuentes de información	95
4.1. Variables exógenas o explicativas	95
4.2. Variable endógena: crisis de moneda	98
5. Síntesis	99
V. Resultados del modelo econométrico	101
1. Principales resultados del modelo econométrico	102
2. Simulaciones respecto a la presión del mercado cambiario	104
3. Resultados con relación a las variables explicativas	106
3.1. Sobrevaluación del tipo de cambio real	106
3.2. Incremento del crédito doméstico (<i>lending boom</i>)	109
3.3. Dinero (M2) con relación a las reservas internacionales	112
3.4. Déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos	114
3.5. Déficit fiscal con relación al PBI	116
3.6. Dolarización total como escudo contra las crisis	118
3.7. Dolarización parcial como indicador fundamental	120
4. Limitaciones del modelo	122
5. Implicancias de política	123
Conclusiones	125
Bibliografía	131
Apéndice 1: Modelo para la determinación del índice PMC	143
Apéndice 2: Datos de panel para la evaluación del modelo	149