Mitos y realidades de la política monetaria - “La trilogía imposible”

Descargar Contenidos relacionados Libro “Mitos y realidades de la política monetaria” Tenga en cuenta
Los documentos son de carácter informativo y académicos, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autores y/o editores Villamizar-Villegas, Mauricio Taboada-Arango, Bibiana Fecha de publicación Jueves, 6 de marzo 2025
La trilogía imposible (también conocida como el “trilema monetario”) es quizás el concepto más relevante en finanzas internacionales. Consiste en que un país no puede, de forma simultánea, lograr los siguientes tres objetivos: (i) permitir una libre movilidad de flujos de capital, (ii) tener un tipo de cambio fijo y (iii) tener autonomía monetaria que, en esencia, significa que un banco central pueda ajustar libremente su tasa de política monetaria, sin estar atado a lo que hacen los demás países, en especial Estados Unidos y la zona del euro.

- Si un país decide tener libre movilidad de capitales y tasa de cambio fija, situándose en el segmento de la izquierda del triángulo, entonces sacrifica su autonomía monetaria.
- Si un país escoge tener libre movilidad de capitales y autonomía monetaria, situándose en el segmento de la derecha del triángulo, entonces es necesario tener una tasa de cambio flexible, lo que lo imposibilita para tener control sobre el valor de su moneda.
- Si un país escoge tener tipo de cambio fijo y autonomía monetaria, situándose en la base del triángulo entonces debe imponer restricciones o controles de capital.
- Los países no necesariamente se encuentran sobre uno de los segmentos del triángulo. Incluso, lo más frecuente es que estén dentro del triángulo, sacrificando de forma parcial dos o más objetivos. Por ejemplo, un país puede permitir una tasa de cambio flexible, pero aun así intervenir en el mercado cambiario para reducir su volatilidad. Otros pueden reaccionar a cambios en la tasa de política de la Reserva Federal, pero sin mover su propia tasa en la misma magnitud o al mismo tiempo. También puede haber países que tengan medidas macroprudenciales sobre flujos de capital, que solo limiten de forma parcial o marginal la entrada o salida de grandes flujos.
- El error de un banco central sería ser extremadamente ambicioso tratando de conseguir los tres objetivos de forma simultánea.

La nota “La trilogía imposible” escrita por Mauricio Villamizar-Villegas y Bibiana Taboada-Arango, se publicó el jueves, 6 de marzo de 2025.

Fuente: https://d1b4gd4m8561gs.cloudfront.net/es/publicaciones-investigaciones/documentos-tecnicos-presentaciones/mitos-trilogia-imposible