

Nuevos índices del BPI sobre tipos de cambio efectivos²

El BPI ha ampliado sus índices de tipos de cambio efectivos (TCE) a 52 economías utilizando una metodología consistente y los ha actualizado para reflejar la reciente evolución del comercio mundial mediante patrones de ponderación variables en el tiempo. Estos nuevos índices están ahora a disposición del público a través de la página del BPI en Internet.

Clasificación JEL: F10, F31.

Un tipo de cambio efectivo (TCE) refleja los efectos macroeconómicos de los tipos de cambio mejor que cualquier tasa bilateral. El tipo de cambio efectivo nominal (TCEN) es un índice de la media ponderada de tipos de cambio bilaterales. Por su parte, el tipo de cambio efectivo real (TCER) equivale al TCEN ajustado por los precios o costes relativos, de tal modo que las variaciones en el TCER reflejan tanto la evolución del tipo de cambio nominal como el diferencial de inflación con respecto a socios comerciales. Tanto en el análisis de las políticas como en el del mercado, los TCER pueden utilizarse con distintos fines, por ejemplo para medir la competitividad internacional, crear índices sobre las condiciones monetarias o financieras, calcular la transmisión de incidencias externas, fijarse como objetivos intermedios en política monetaria o como objetivos operativos³. Así pues, tanto las autoridades encargadas de las políticas como los agentes del mercado necesitan contar con medidas precisas de los TCE.

Desde 1993, el BPI ha venido calculando los TCE de 27 economías, tanto con fines de investigación para sus publicaciones y reuniones de bancos centrales, como para el análisis a corto plazo y el seguimiento de los mercados. El sistema inicial de ponderación de estos índices tenía en cuenta

² Las opiniones expresadas en este artículo son las de sus autores y no reflejan necesariamente las del BPI. Los autores agradecen enormemente la ayuda de Stephan Arthur y Philippe Hainaut. Este artículo ha sido posible gracias a la colaboración de David Archer, Claudio Borio, Már Gudmundsson, Robert McCauley y Frank Packer.

³ Singapur, por ejemplo, utilizar el TCE como objetivo operativo, interviniendo en el mercado cambiario para controlar el tipo de cambio; véase MAS (2001).

únicamente los flujos comerciales de 1990⁴, pero el rápido desarrollo del comercio mundial en la última década ha obligado a ampliar su cobertura y a modificar las ponderaciones por comercio utilizadas. En este artículo se describen primero las principales novedades de los índices del BPI sobre TCE, como la cobertura de 52 economías, la utilización de ponderaciones por comercio variables en el tiempo y los ajustes estadísticos en el caso de China para tener en cuenta la importancia de Hong Kong RAE⁵ como centro de almacenado para mercancías con destino a la China continental, así como la declaración parcial del comercio entre China y Taiwan (China)⁶ debido al trasbordo en Hong Kong. A continuación, el artículo examina el impacto de estos cambios en los índices TCE para determinadas monedas y compara los índices nuevos con los anteriores y con los cálculos nacionales. Por último, se ofrece una breve conclusión.

A partir de ahora, el BPI publicará con regularidad sus índices TCE y sus ponderaciones en su página de Internet (véase www.bis.org/statistics/eer.htm).

⁴ Véase la lista en el Apéndice I. La explicación de la metodología se encuentra en Turner and Van't dack (1993). Hasta 1993, el BPI calculaba sus índices de TCE para los países del G-10 con una metodología diferente (véase Koch (1984)).

⁵ En lo sucesivo, Hong Kong.

⁶ En lo sucesivo, Taiwan.