

Flavio E. Buchieri
Profesor FCE, UNL y UNVM
E-mail: fb00@cema.edu.ar

Palabras clave

- *cajas de conversión*
- *margen de emisión*
- *multiplicador bancario*
- *restricción crediticia*
- *dinámica de rescates crónicos*

Resumen

El presente trabajo intenta mostrar los ajustados límites que los arreglos de tipo Currency Board tienen a la hora de actuar como prestamista de última instancia que, en caso de producirse una corrida bancaria, puede llevar a las autoridades monetarias de un país a la difícil elección entre sostener al sistema bancario vs. el arreglo cambiario elegido, fruto del incremento en la inestabilidad del propio sistema bancario. Esta situación persiste aún en casos como el argentino donde su Caja de Conversión, instaurada en Abril de 1991, mostraba límites más flexibles que versiones más ortodoxas, dados por la propia conformación del *backing* de su base monetaria.

La situación antes comentada permite plantear una hipótesis objeto de análisis y verificación empírica: cómo afecta al sistema financiero (esto es, el incremento en la inestabilidad del mismo) cuando se dota a la autoridad monetaria de un país de una capacidad limitada de emisión de dinero para cubrir el rol de prestamista de última instancia ante una crisis bancaria bajo un contexto de Caja de Conversión no ortodoxa.

Abstract

The present paper tries to show the fit limits that the adjustments under fixed exchange rate –like a Currency Board- have at the time of acting like lender of last resort, situation that, in case of taking place a bank runs, can take to the monetary authorities from a country to the difficult election between maintaining to the banking system versus the chosen exchange system. This situation still persists in cases like the Argentinean case, where its “Caja de Conversión” (a non-ortodox Currency Board), implemented in April 1991, showed limits more flexible than orthodox versions of other currency boards, given by the own conformation of its monetary base backing.

This situation motivates the analysis developed in this document, considering the behavior of the Argentine banking and exchange systems under bank runs situations, taking itself as case from analysis the Crisis of December of 2001, situation that not only also brought prepared the abandonment of the existing exchange scheme but, also, the institutional change of the country.

Key words

- *currency boards*
- *printing margin*
- *banking multiplier*
 - *credit crunch*
 - *crony bailout*
- *dynamic*