



---

# Mercado Cambiario

Prof. Alberto J. Hurtado B.

IIES-GEIN

Problemas Económicos Venezolanos



# 1. Mercado cambiario

Marco organizacional en el cual las empresas, los gobiernos y los hogares compran y venden divisas  
¿Divisa?

Una moneda extranjera



## 1.1 Características

- Permite transferir poder adquisitivo entre países
- Da oportunidad para la administración de riesgos y para la especulación
- Brinda instrumentos y mecanismos para financiar el comercio y las inversiones internacionales



## 2. Tipo de cambio (E)

Número de unidades de moneda nacional que se  
utilizan para comprar una divisa

Ejemplo:      4,30 Bs/US\$  
                  1,35 US\$/€

Estimación:

$$E = \frac{P_g}{P_g^*}$$

E → Variable nominal



## 2.1 Elementos que afectan E

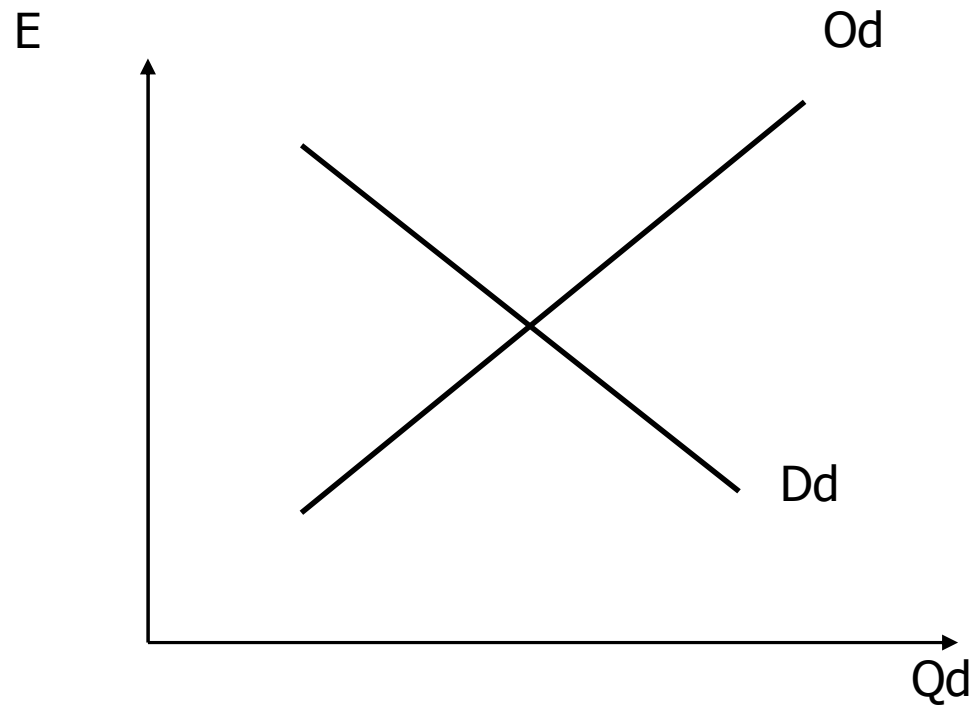
- Salida y entrada de capitales

---

  - Remesas de ciudadanos en el exterior
  - Remesas de ciudadanos hacia el exterior
  - Inversión extranjera directa
  - Fuga de capitales
- Importaciones y exportaciones de bienes y servicios
- Crecimiento económico
- Intervención de la autoridad monetaria
- Comportamiento del nivel general de precios
- Demás factores que afecten la oferta y demanda de divisas en una economía

### 3. Equilibrio en el Mercado cambiario

Oferta de divisas = Demanda de divisas



- Presiones inflacionarias
- Consecuencia de la fijación de un precio máx.



## 4. Sistemas cambiarios

Identificación de los diversos esquemas utilizados en economía para determinar E

### 4.1 Tipo de Cambio Fijo

La autoridad monetaria interviene para fijar la cantidad de moneda nacional que se debe dar por una divisa

↑ E	⇒	devaluación de la moneda	⇒	debilita
↓ E	⇒	revaluación de la moneda	⇒	fortalece

Nunca: devaluación de E o  
aumento de la moneda



### 4.1.1 Ventajas del Tipo de Cambio Fijo

- La autoridad interviene para compensar cualquier desviación respecto al valor fijado

---
- Al controlar la alta volatilidad de E se perjudica al comercio internacional
- Elimina las dificultades para hacer cálculos económicos  
    → I y CI
- Impulsa la estabilidad de precios → LUP

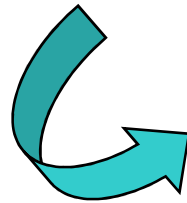
### 4.1.2 Desventajas del Tipo de Cambio Fijo

- No hay independencia de la política monetaria
- No permite utilizar E como estabilizador automático
- Sufre ataques especulativos RI
- Difícil de mantener con elevado flujo de capitales

## 4.2 Tipo de Cambio Flexible

La autoridad monetaria no interviene para fijar la cantidad de moneda nacional que se debe dar por una divisa

---



Mercado de divisas determina E

↑ E → depreciación de la moneda  
↳ debilita

↓ E → apreciación de la moneda  
↳ fortalece

Nunca: apreciación de E o  
disminución de la moneda





### 4.2.1 Ventajas del Tipo de Cambio Flexible

- E absorbe los déficit o superávit en balanza de pago
- E puede ser afectado por:
  - Flotación limpia: autoridad monetaria no interviene nunca en el mercado cambiario
  - Flotación sucia: autoridad monetaria deja fluctuar pero realiza intervenciones puntuales
- Independencia de la política monetaria

### 4.2.2 Desventajas del Tipo de Cambio Flexible

- Alta volatilidad perjudica al CI
  - competitividad
- Dificultad para realizar cálculos económicos
  - I y CI



### 4.3 Tipo de Cambio Semifijo

Esquema que permite cierto grado de flexibilidad al E  
pero dentro de límites determinados

---

Combinación de sistemas

- Si se inclina más hacia TCFijo o TCFlexible, mostrará ventajas y desventajas del mismo
- Permite acomodar los diferenciales de inflación y permite certidumbre sobre el tipo de cambio real ( $e$ )
- Tiende a perpetuar la inflación

#### Tipos:

Ajustable o tradicional  
Reptante (*Crowding peg*)  
Bandas cambiarias

## 5. Tipo de Cambio Real (e)

Medida de competitividad externa de un país

→ Poder Adquisitivo

Estimación:


$$e = \frac{E.P_g^*}{P_g}$$

↑ e      depreciación o devaluación de la moneda

→ Ganancia de competitividad

↓ e      apreciación o revaluación de la moneda

→ Pérdida de competitividad



$e < 1$	moneda sobrevaluada
$e = 1$	PPA
$e > 1$	moneda subvaluada

---

### Ejemplo 1:

#### 1. Costo de CamisasVen en Colombia

$C_{cven} = 100.000$  Bolívares

$C_{cven} = 50.000$  Pesos

#### 2. Costo de CamisasCol en Venezuela

$C_{ccol} = 50.000$  Pesos

$C_{ccol} = 100.000$  Bolívares

$E_{ven} = ?$

$E_{col} = ?$

$e = ?$



\* Se produce un aumento en el Even

Even = 4 Bs/\$

---

1. Costo de CamisasVen en Colombia

Ccven = 100.000 Bolívares

Ccven = ¿? Pesos

2. Costo de CamisasCol en Venezuela

Cccol = 50.000 Pesos

Cccol = ¿? Bolívares

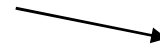
Ecol = ?

e = ?

¿Venezuela gana o pierde competitividad? ¿Colombia?

## 6. Tipo de Cruzado

Número de unidades de moneda nacional  
que se utilizan para comprar una divisa



Calculado a través de una tercera moneda

Estimación:

$$E(Bs / \$) = E(Bs / US\$) \times E(US\$ / \$)$$

Ejercicio:

$$E(Bs / US\$) = 4,30$$

$$E(\$ / US\$) = 1,946$$

$$E(Bs / \$) = ?$$



## 7. Asignación de Actividades

### Resolver:

---

**Sí                      1 dólar = 4,30 bolívars**  
**y                        1 euro = 1,30 dólares**

**¿Cuál es el tipo de cambio bolívars por euros?**

### **Preparar:**

**Capítulo 4. Stiglitz (2004). “Macroeconomía”**

**Capítulos 22, 23 y 31. Mankiw (2002). “Principios de Economía”**



## 8. Conclusiones

---





## Clase Nº 10

- Recapitulación
  - Mercado cambiario
  - Tipo de Cambio
  - Equilibrio en el Mercado Cambiario
  - Sistemas cambiarios
  - Tipo de cambio real
  - Tipo de cambio cruzado
  - Asignación de Actividades
  - Conclusiones
-