



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

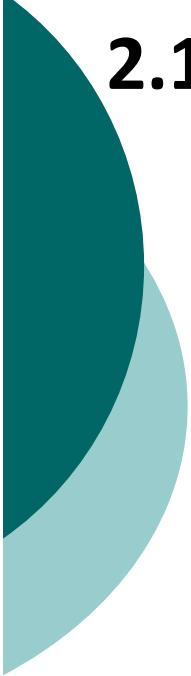
Ejemplo:

4,30 Bs/US\$
1,35 US\$/€

Estimación:

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

E → Variable nominal

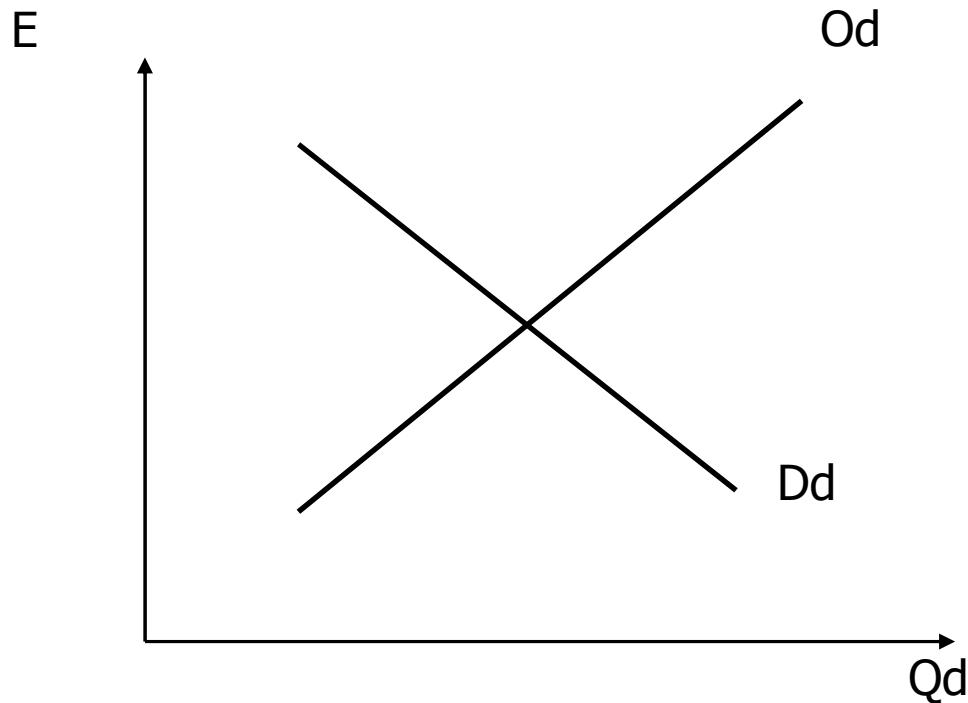


2.1 Elementos que afectan E

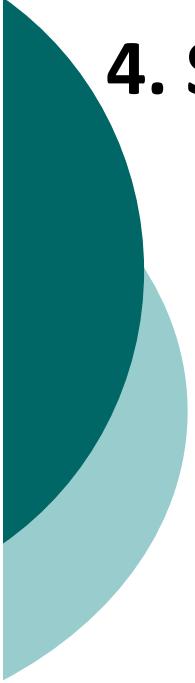
- Salida y entrada de capitales
 - Remesas de ciudadanos en el exterior
 - Remesas de ciudadanos hacia el exterior
 - Inversión extranjera directa
 - Fuga de capitales
- Importaciones y exportaciones de bienes y servicios
- Crecimiento económico
- Intervención de la autoridad monetaria
- Comportamiento 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

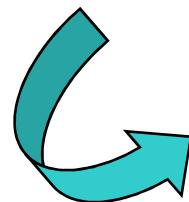
- La autoridad interviene para compensar cualquier desviación respecto al valor fijado
- Al controlar la alta volatilidad de E se perjudica al comercio internacional
- Elimina las dificultades para hacer cálculos económicos
 - I y CI
- Impulsa la estabilidad de precios → LUP

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:

$$e = \frac{E.Pg *}{Pg}$$

↑ 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

$$Ccven = 100.000 \text{ Bolívares}$$

$$Ccven = 50.000 \text{ Pesos}$$

2. Costo de CamisasCol en Venezuela

$$Cccol = 50.000 \text{ Pesos}$$

$$Cccol = 100.000 \text{ Bolívares}$$

$$Even = ?$$

$$Ecol = ?$$

$$e = ?$$



* Se produce un aumento en el Even
Even = 4 Bs/\$

1. Costo de Camisas Ven en Colombia

$Ccven = 100.000$ Bolívares

$Ccven = ?$ Pesos

2. Costo de Camisas Col 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 bolívares

y

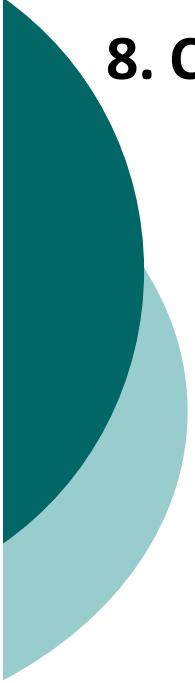
1 euro = 1,30 dólares

¿Cuál es el tipo de cambio bolívares por euros?

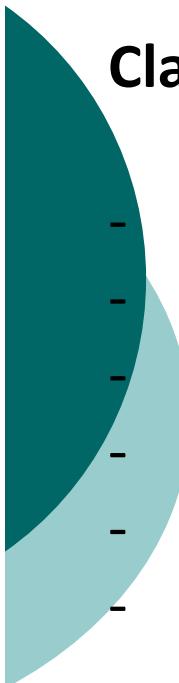
Preparar:

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
-