

# Overshooting en la Práctica

## Dinámica Corto y Largo Plazo del Tipo de Cambio

Ismael Sallami Moreno

UGR

3 de diciembre de 2025

# Overshooting: Sobreadaptación del Tipo de Cambio

- **Definición:** Respuesta **inmediata y desproporcionada** del tipo de cambio ( $S$ ) ante un shock monetario (e.g., aumento de la oferta monetaria,  $M$ ).
- **Causa Principal:** La diferencia en la velocidad de ajuste de los mercados:
  - 1 **Precios de Bienes ( $P$ ):** Rígidos en el corto plazo.
  - 2 **Tipos de Cambio ( $S$ ):** Perfectamente flexibles.

El Overshooting es una manifestación de la rigidez nominal en la economía abierta.

## Secuencia de un Shock Monetario (SR)

- 1 **Shock ( $\Delta M \uparrow$ ):** El aumento de  $M$  reduce la tasa de interés nominal interna ( $i \downarrow$ ).
- 2 **UIP:** Para que se cumpla la Condición de Arbitraje No Cubierto de Tasas de Interés (UIP), la divisa debe **esperar** una apreciación futura.
- 3 **El Sobreajuste:** Dado que el tipo de cambio de equilibrio a largo plazo ( $S_{LR}$ ) cambia solo proporcionalmente a  $\Delta M$ , el único modo de generar la expectativa de apreciación es que el tipo de cambio se deprecie **más de lo necesario** en el corto plazo ( $S_{SR} \gg S_{LR}$ ).

LR:  $S_{LR}$  (Tipo de cambio) aumenta proporcionalmente con  $M$ .

SR:  $S_{SR}$  debe sobrepasar a  $S_{LR}$  para que la trayectoria de convergencia cumpla con UIP.

- **Evidencia:** Los tipos de cambio muestran **mucha más volatilidad** de lo que predice la Paridad de Poder Adquisitivo (PPP) o la simple Teoría de Neutralidad Monetaria a corto plazo.
- **Impacto del Shock:** Un pequeño cambio en la política monetaria o en las expectativas puede traducirse en una **gran fluctuación** del tipo de cambio.
- **Consecuencias Macroeconómicas:**
  - 1 Aumenta la incertidumbre para exportadores e inversores.
  - 2 Puede generar crisis de liquidez o inestabilidad comercial.

**Metáfora:** El tipo de cambio es como un velocímetro hipersensible; cualquier cambio en el motor (política monetaria) hace que la aguja se dispare momentáneamente antes de asentarse en la nueva velocidad.

# ¡Gracias por su atención!

¿Preguntas?