

Overshooting en la Práctica

Dinámica Corto y Largo Plazo del Tipo de Cambio

Ismael Sallami Moreno

UGR

3 de diciembre de 2025

- **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 ΔM , 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 ($S_{SR} >> S_{LR}$).

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 **muchísima 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?