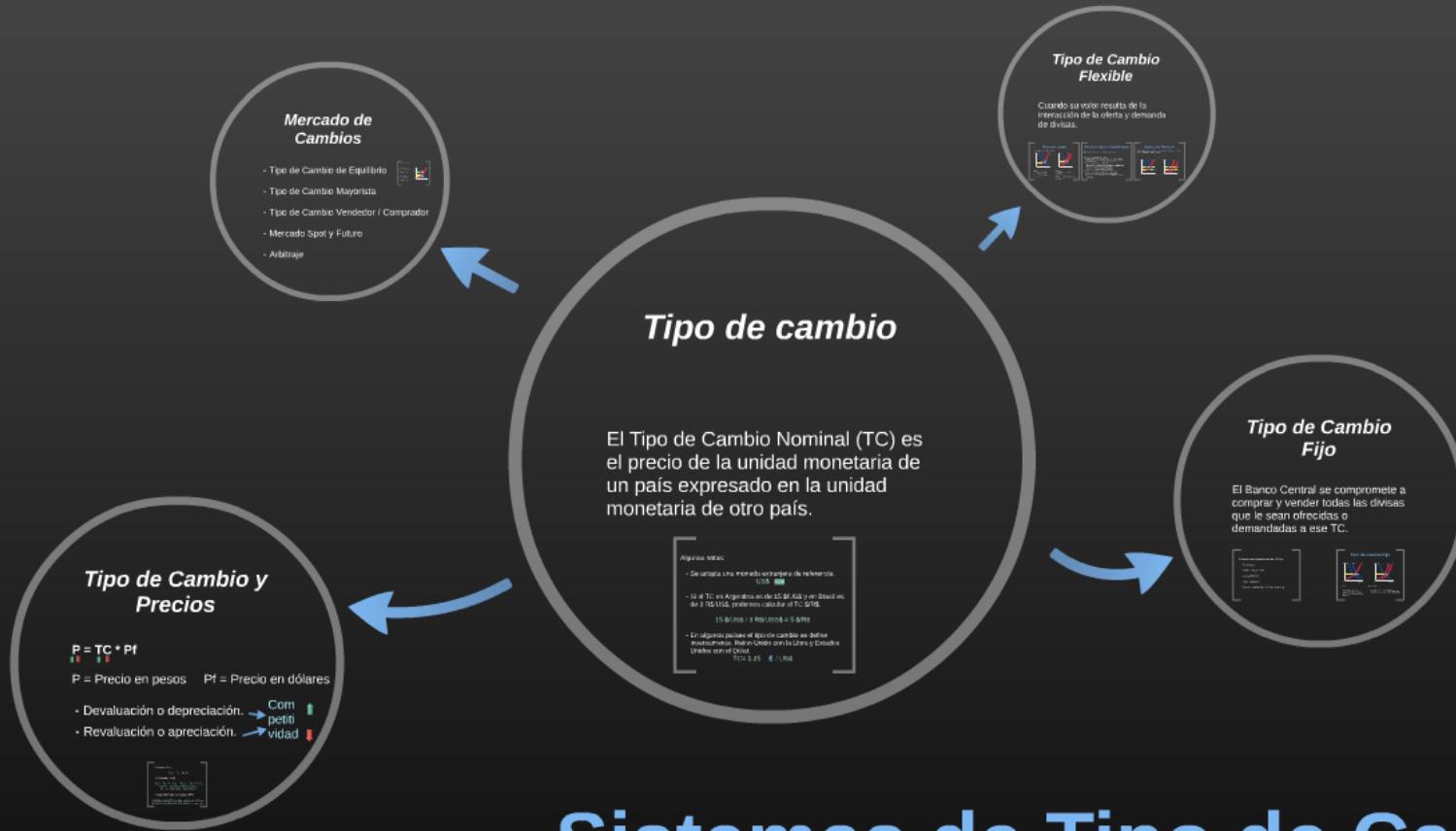


Sistemas de Tipo de Cambio



Sistemas de Tipo de Cambio

Tipo de cambio

El Tipo de Cambio Nominal (TC) es el precio de la unidad monetaria de un país expresado en la unidad monetaria de otro país.

Algunas notas:

- Se adopta una moneda extranjera de referencia.
US\$
- Si el TC en Argentina es de 15 \$/US\$ y en Brasil es de 3 R\$/US\$, podemos calcular el TC \$/R\$.
$$15 \text{ \$/US\$} / 3 \text{ R\$/US\$} = 5 \text{ \$/R\$}$$
- En algunos países el tipo de cambio se define inversamente. Reino Unido con la Libra y Estados Unidos con el Dólar.
$$\text{TC} = 1.25 \text{ \textsterling / US\$}$$

Algunas notas:

- Se adopta una moneda extranjera de referencia.
US\$ 
- Si el TC en Argentina es de 15 \$/US\$ y en Brasil es de 3 R\$/US\$, podemos calcular el TC \$/R\$.
$$15 \text{ \$/US\$} / 3 \text{ \$/USS\$} = 5 \text{ \$/R\$}$$
- En algunos países el tipo de cambio se define inversamente. Reino Unido con la Libra y Estados Unidos con el Dólar.

TC= 1.25  / US\$

Tipo de Cambio y Precios

$$P = TC * Pf$$

P = Precio en pesos Pf = Precio en dólares

- Devaluación o depreciación. → Competitividad ↑
- Revaluación o apreciación. → Competitividad ↓

<ul style="list-style-type: none">• TC Real (TCR)	$TCR = TC * Pf / P$
<ul style="list-style-type: none">• TC Electivo (TCE)	
	$TCEx = TC * Pf / P1 \quad TCEm = TC * P1 / P2$
	$P1 = P - Subsidios + Retenciones$
	$P2 = P + Aranceles - Descuentos$
<ul style="list-style-type: none">• Paridad del Poder de Compra (PPC)	
	<small>Establece que el TC se ajusta para contrarrestar diferencias de inflación entre países.</small>

- TC Real (TCR)

$$TCR = TC * Pf / P$$

- TC Efectivo (TCE)

$$TCEx = TC * Pf / P1 \quad TCEm = TC * Pf / P2$$

$$P1 = P - Subsidios + Retenciones$$

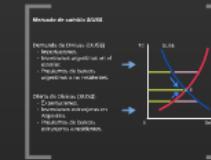
$$P2 = P + Aranceles - Descuentos$$

- Paridad del Poder de Compra (PPC)

Establece que el TC se ajusta para contrarrestar diferencias de inflación entre países. Difícilmente se cumpla

Mercado de Cambios

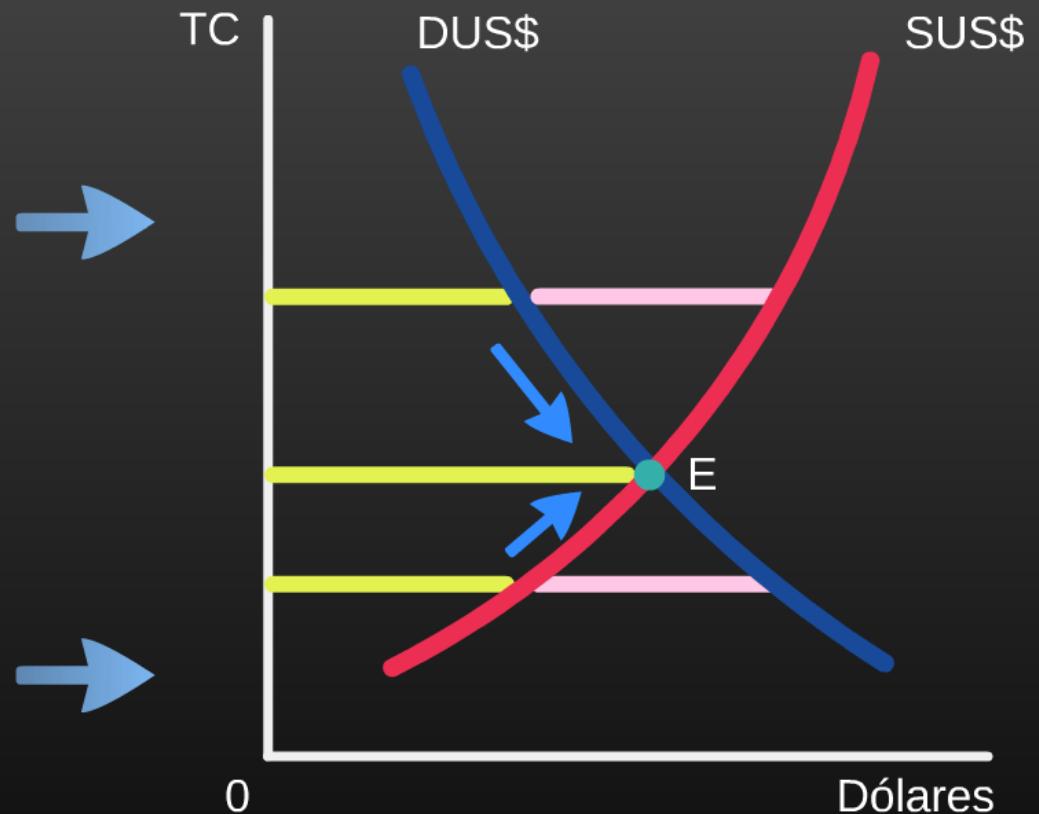
- Tipo de Cambio de Equilibrio
- Tipo de Cambio Mayorista
- Tipo de Cambio Vendedor / Comprador
- Mercado Spot y Futuro
- Arbitraje



Mercado de cambio \$/US\$

Demanda de Divisas (DUS\$)

- Importaciones.
- Inversiones argentinas en el exterior.
- Prestamos de bancos argentinos a no residentes.

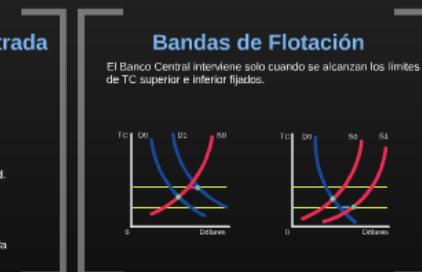
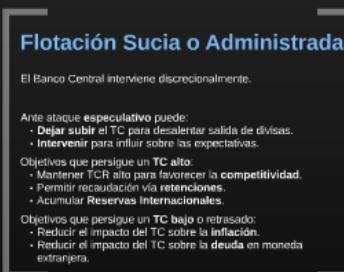
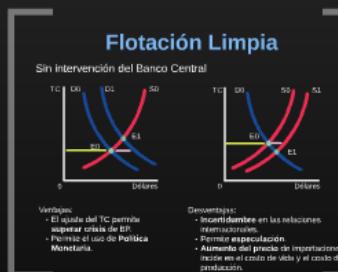


Oferta de Divisas (SUS\$)

- Exportaciones.
- Inversiones extranjeras en Argentina.
- Prestamos de bancos extranjeros a residentes.

Tipo de Cambio Flexible

Cuando su valor resulta de la interacción de la oferta y demanda de divisas.

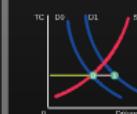


Tipo de Cambio Fijo

El Banco Central se compromete a comprar y vender todas las divisas que le sean ofrecidas o demandadas a ese TC.

- Sistemas con mecanismos de TC Fijo:
- Patrón oro.
 - Bretton Woods, FMI.
 - Convertibilidad.
 - Unión Monetaria.
 - Tipo de Cambio Fijo. (Puede devaluar).

Tipo de Cambio Fijo



Ventajas:

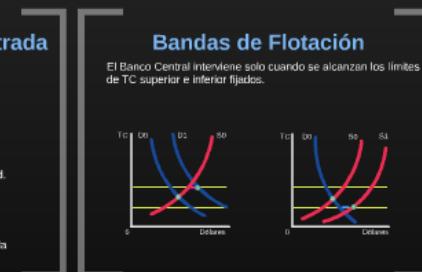
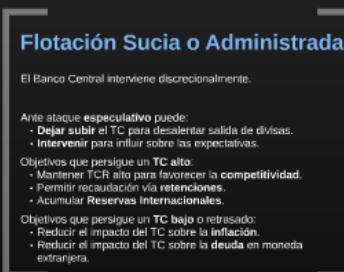
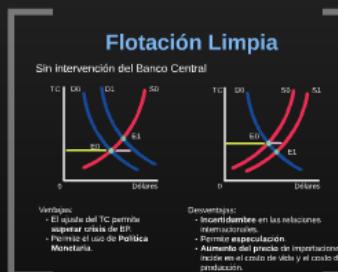
- Da estabilidad en las relaciones internacionales.
- Actua como un ancla de los precios.

Desventajas:

- Puede causar crisis de BP.
- No permite el uso de Política Monetaria.

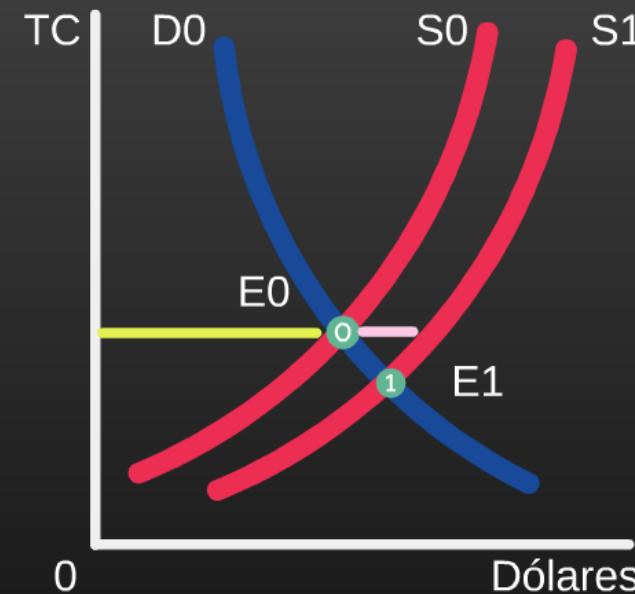
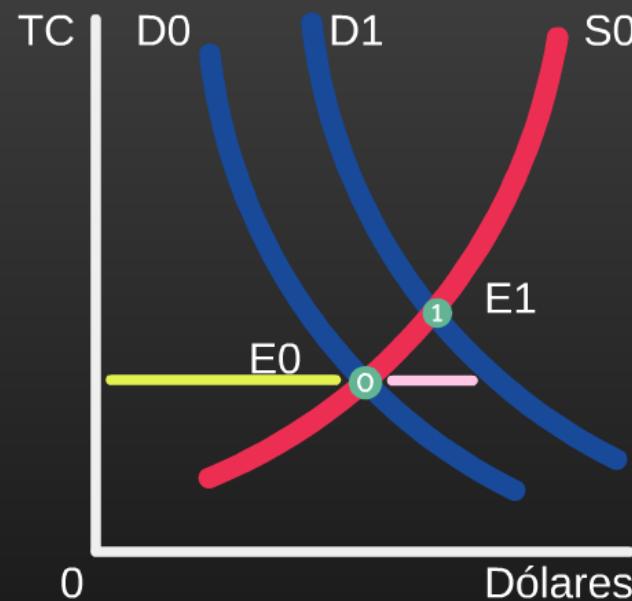
Tipo de Cambio Flexible

Cuando su valor resulta de la interacción de la oferta y demanda de divisas.



Flotación Limpia

Sin intervención del Banco Central



Ventajas:

- El ajuste del TC permite **superar crisis** de BP.
- Permite el uso de **Política Monetaria**.

Desventajas:

- **Incertidumbre** en las relaciones internacionales.
- Permite **especulación**.
- **Aumento del precio** de importaciones incide en el costo de vida y el costo de producción.

Flotación Sucia o Administrada

El Banco Central interviene discrecionalmente.

Ante ataque **especulativo** puede:

- **Dejar subir** el TC para desalentar salida de divisas.
- **Intervenir** para influir sobre las expectativas.

Objetivos que persigue un **TC alto**:

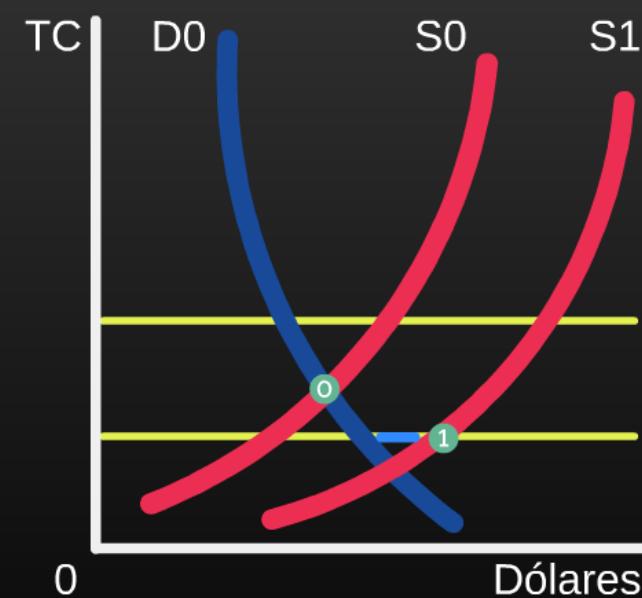
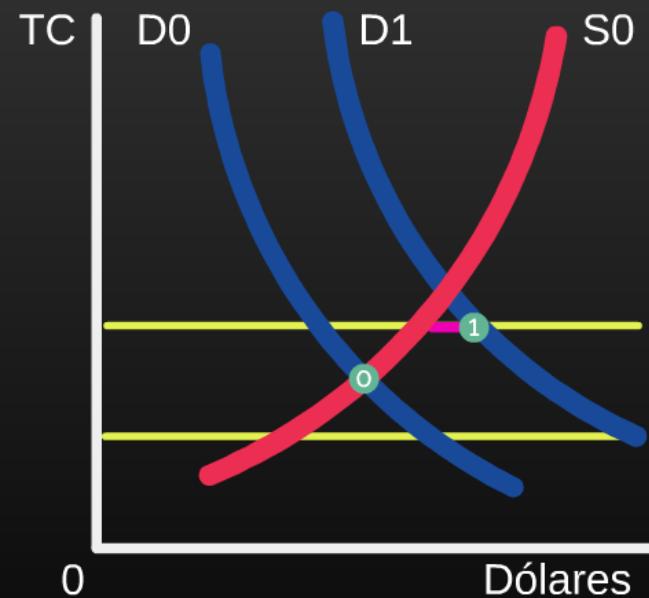
- Mantener TCR alto para favorecer la **competitividad**.
- Permitir recaudación vía **retenciones**.
- Acumular **Reservas Internacionales**.

Objetivos que persigue un **TC bajo** o retrasado:

- Reducir el impacto del TC sobre la **inflación**.
- Reducir el impacto del TC sobre la **deuda** en moneda extranjera.

Bandas de Flotación

El Banco Central interviene solo cuando se alcanzan los límites de TC superior e inferior fijados.

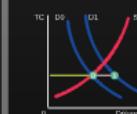


Tipo de Cambio Fijo

El Banco Central se compromete a comprar y vender todas las divisas que le sean ofrecidas o demandadas a ese TC.

- Sistemas con mecanismos de TC Fijo:
- Patrón oro.
 - Bretton Woods, FMI.
 - Convertibilidad.
 - Unión Monetaria.
 - Tipo de Cambio Fijo. (Puede devaluar).

Tipo de Cambio Fijo



Ventajas:

- Da estabilidad en las relaciones internacionales.
- Actua como un ancla de los precios.

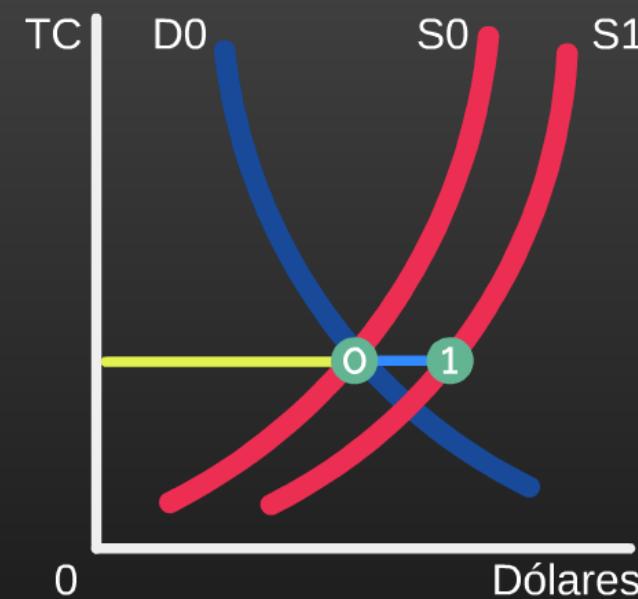
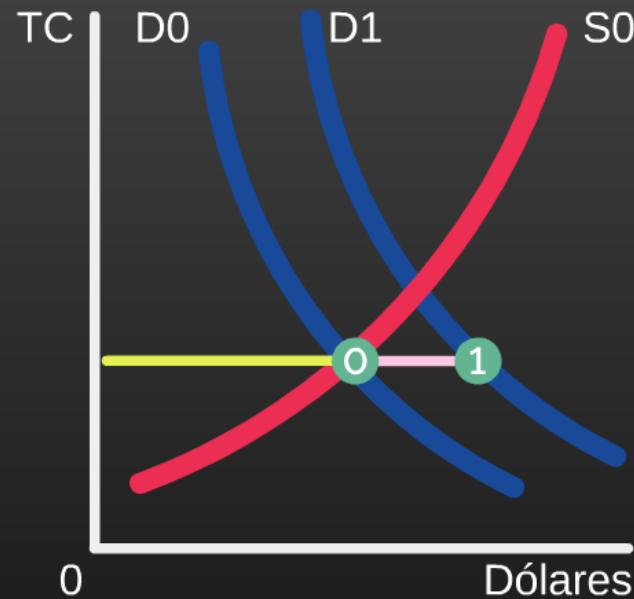
Desventaja:

- Puede acaecer crisis de BP.
- No permite el uso de Política Monetaria.

Sistemas con mecanismos de TC Fijo:

- Patrón oro.
- Bretton Woods. FMI.
- Convertibilidad.
- Unión Monetaria.
- Tipo de Cambio Fijo. (Puede devaluar).

Tipo de Cambio Fijo

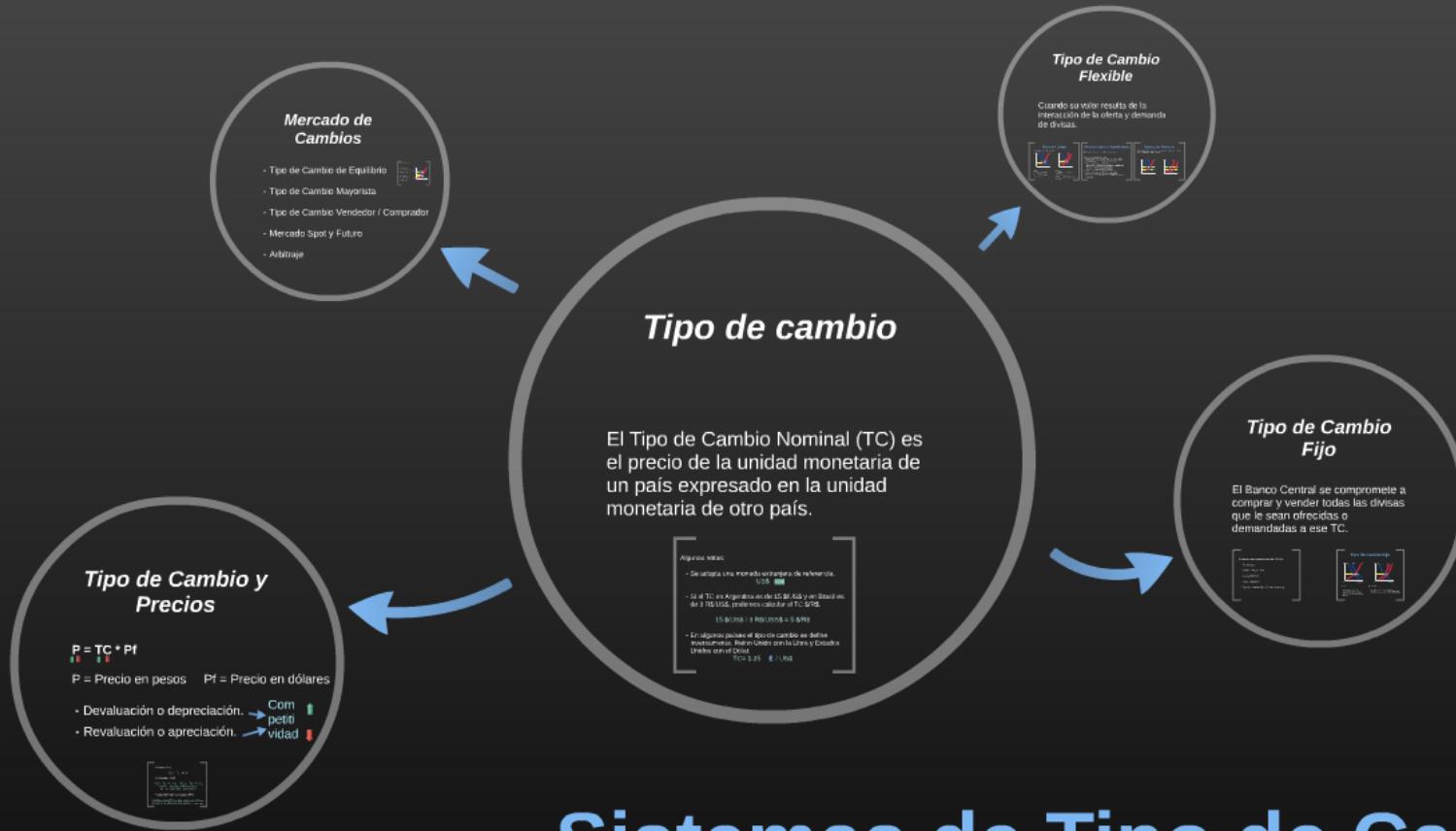


Ventajas:

- Da certidumbre en las relaciones internacionales.
- Actúa como un **ancla de los precios**.

Desventajas:

- Proclive a causar **crisis de BP**.
- **No** permite el uso de **Política Monetaria**.



Sistemas de Tipo de Cambio