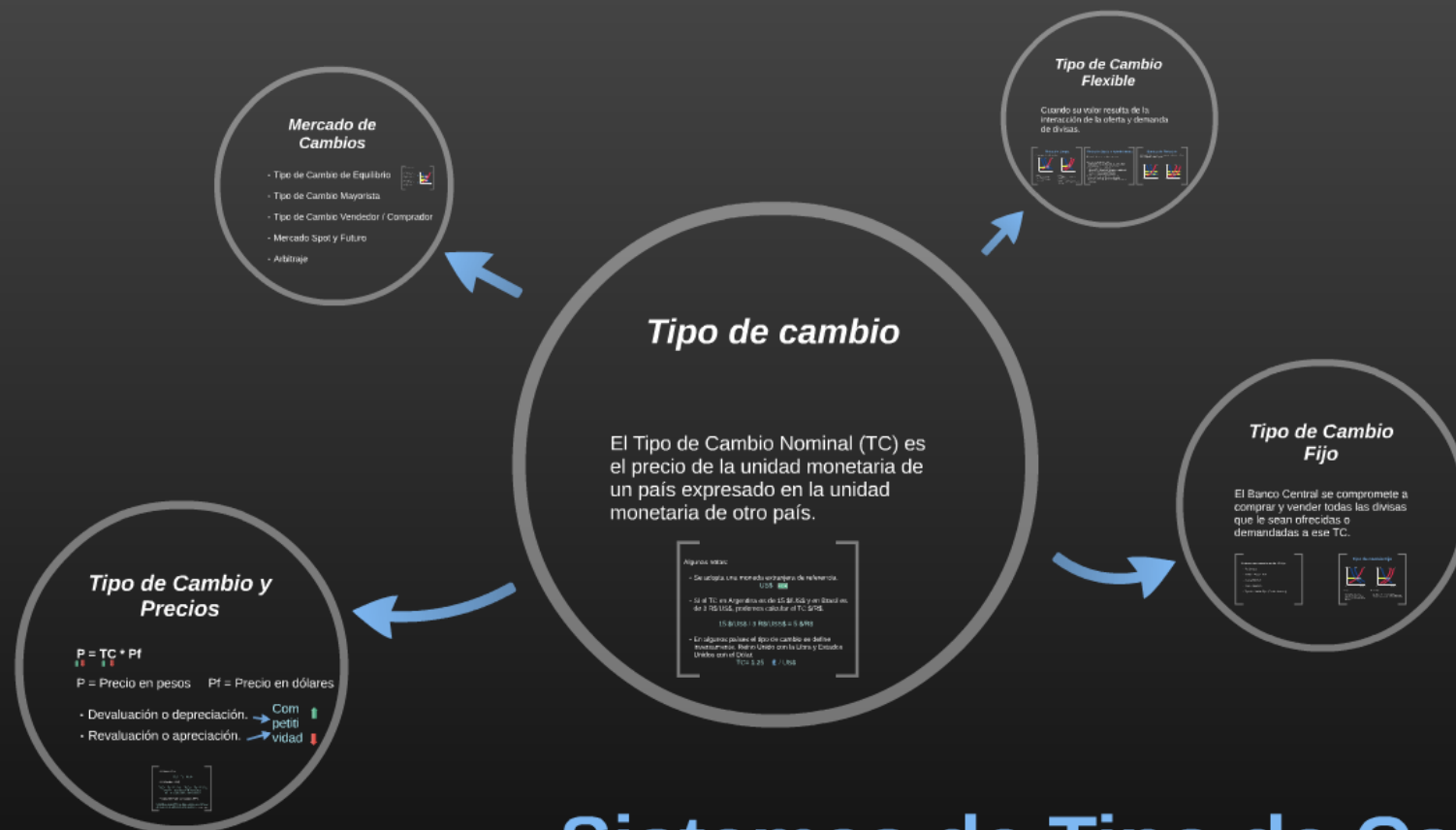


Sistemas de Tipo de Cambio




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.

$$\text{TC} = 1.25 \text{ £ / US\$}$$

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\$.

$$15 \text{ \$/US\$} / 3 \text{ R\$/US\$} = 5 \text{ \$/R\$}$$

- En algunos países el tipo de cambio se define inversamente. Reino Unido con la Libra y Estados Unidos con el Dólar.

$$\text{TC} = 1.25 \text{ £ / US\$}$$

Tipo de Cambio y Precios

$$P = TC * P_f$$

↑↓ ↑↓

P = Precio en pesos P_f = Precio en dólares

- Devaluación o depreciación. → Com
 - Revaluación o apreciación. → petiti
- vidad ↑
↓

• TC Real (TCR)

$$TCR = TC * P_f / P$$

• TC Efectivo (TCE)

$$TCE_x = TC * P_f / P_1 \quad TCE_m = TC * P_f / P_2$$

$$P_1 = P + \text{Subsidios} + \text{Retenciones}$$

$$P_2 = P + \text{Aranceles} - \text{Descuentos}$$

• Paridad del Poder de Compra (PPC)

Establece que el TC se ajusta para contrarrestar diferencias de inflación entre países. Calcularlo siempre

- TC Real (TCR)

$$TCR = TC * P_f / P$$

- TC Efectivo (TCE)

$$TCE_x = TC * P_f / P_1 \quad TCE_m = TC * P_f / P_2$$

$$P_1 = P - \text{Subsidios} + \text{Retenciones}$$

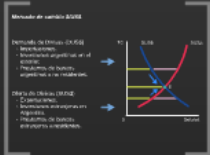
$$P_2 = P + \text{Aranceles} - \text{Descuentos}$$

- Paridad del Poder de Compra (PPC)

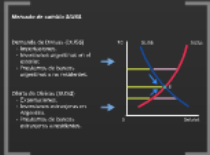
Establece que el TC se ajusta para contrarrestar diferencias de inflación entre países. Difícilmente se cumpla

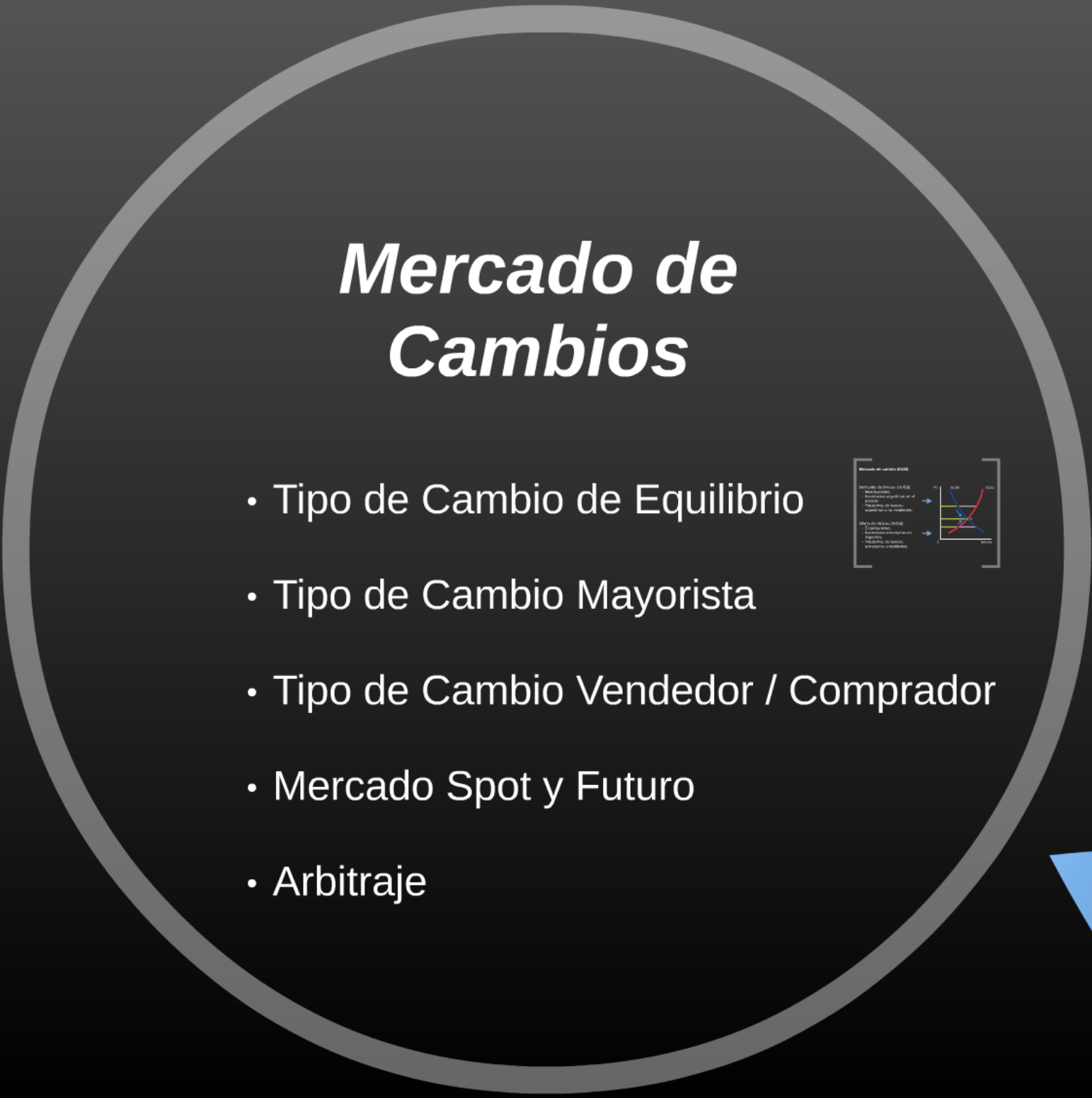
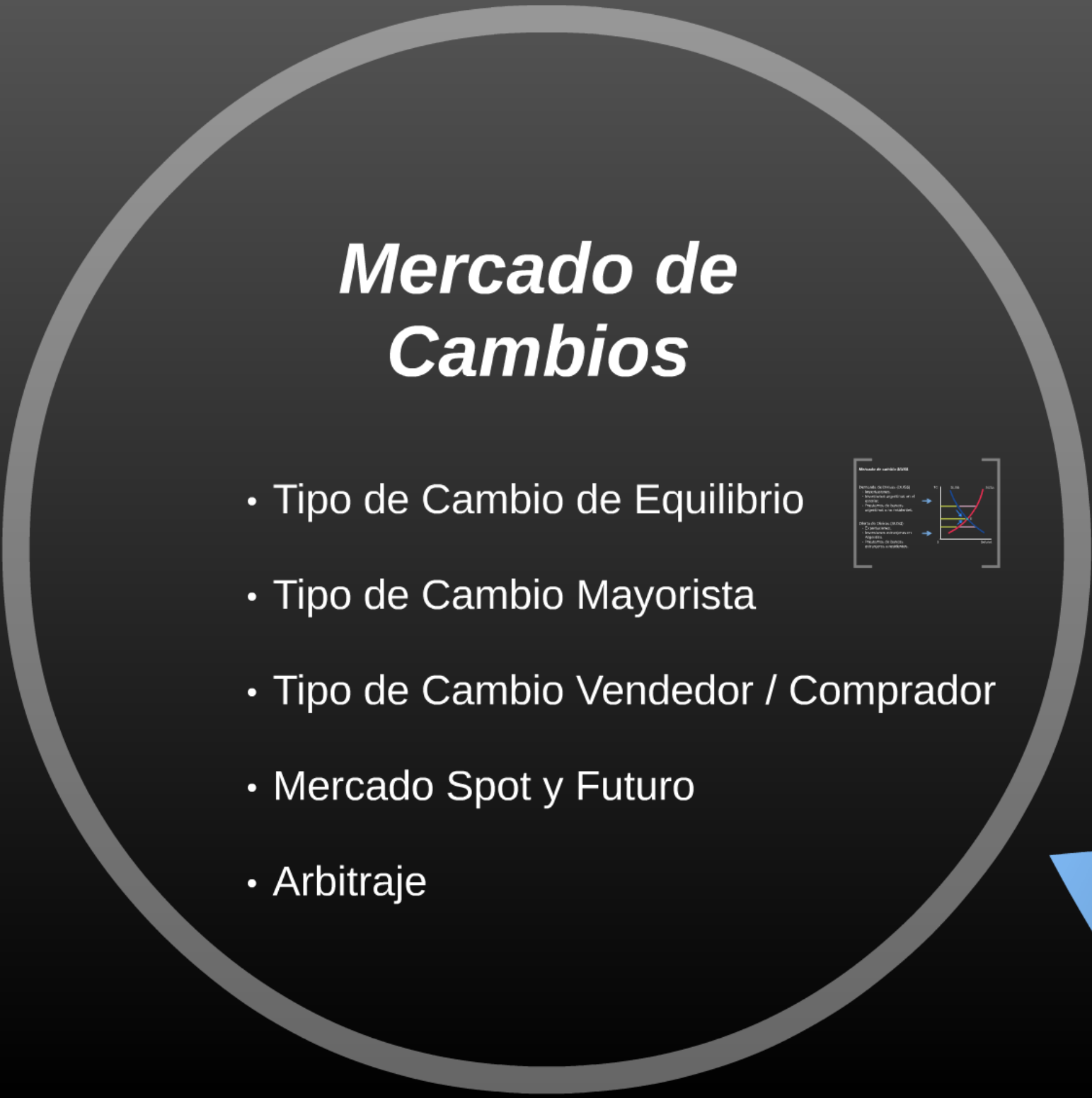
Mercado de Cambios

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



El diagrama muestra un gráfico de oferta y demanda para el mercado de cambios. El eje vertical está etiquetado como 'Precio' y el eje horizontal como 'Cantidad'. Hay una curva de oferta (roja) ascendente y una curva de demanda (azul) descendente. Se indica el punto de equilibrio donde se cruzan las curvas. Hay una línea horizontal que representa el tipo de cambio de equilibrio. Hay una línea horizontal superior que representa el tipo de cambio vendedor (mayorista) y una línea horizontal inferior que representa el tipo de cambio comprador (menorista). Se indica el margen de beneficio entre el tipo de cambio vendedor y el tipo de cambio comprador.

- # Mercado de Cambios
- Tipo de Cambio de Equilibrio
 - Tipo de Cambio Mayorista
 - Tipo de Cambio Vendedor / Comprador
 - Mercado Spot y Futuro
 - Arbitraje
- 
- El diagrama muestra un gráfico de oferta y demanda para el mercado de cambios. El eje vertical está etiquetado como 'Precio' y el eje horizontal como 'Cantidad'. Hay una curva de oferta (roja) ascendente y una curva de demanda (azul) descendente. Se indica el punto de equilibrio donde se cruzan las curvas. Hay una línea horizontal que representa el tipo de cambio de equilibrio. Hay una línea horizontal superior que representa el tipo de cambio vendedor (mayorista) y una línea horizontal inferior que representa el tipo de cambio comprador (menorista). Se indica el margen de beneficio entre el tipo de cambio vendedor y el tipo de cambio comprador.



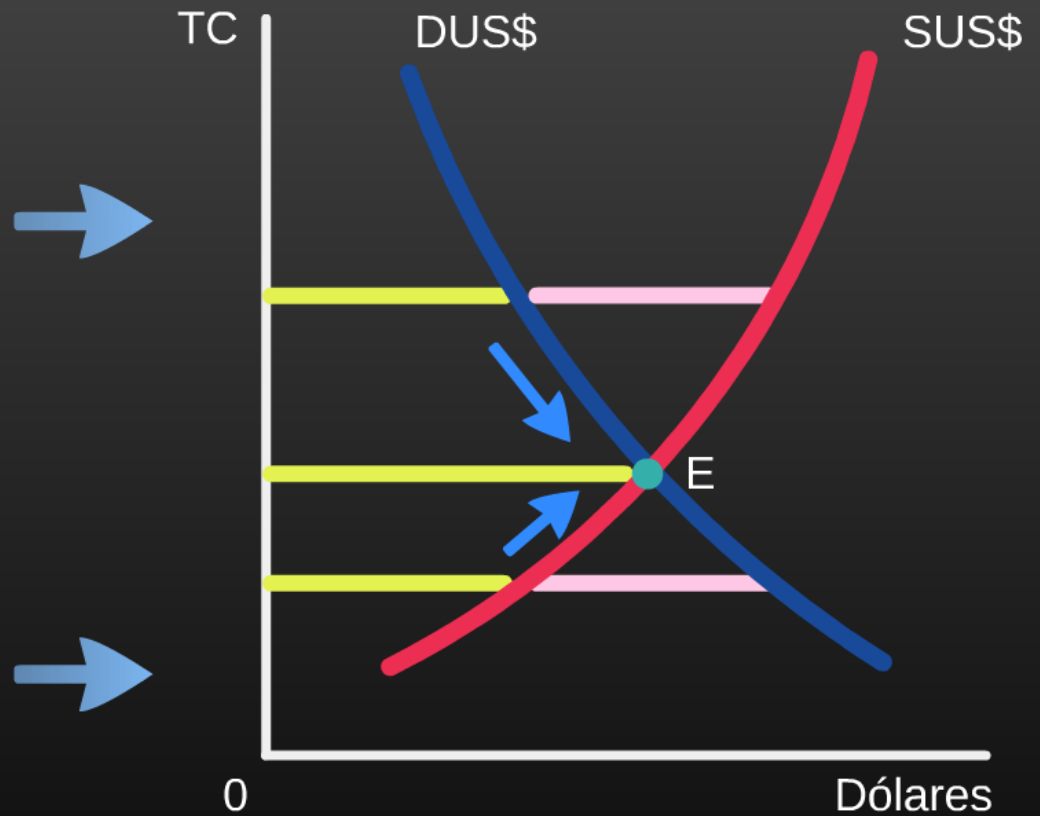
Mercado de cambio \$/US\$

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.

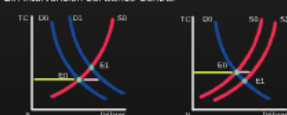


Tipo de Cambio Flexible

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

Flotación Limpia

Sin intervención del Banco Central



Ventajas:

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

Desventajas:

- Inestabilidad en las relaciones internacionales.
- Pánico especulativo.
- Aumento del precio de importaciones por el costo de venta 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:

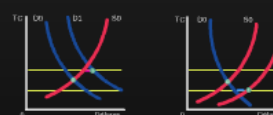
- Mantener TCR alto para favorecer la competitividad.
- Permitir recaudación vía retenciones.
- Acumular Reservas Internacionales.

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.



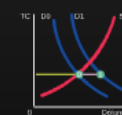
Tipo de Cambio Fijo

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:

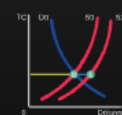
- Patrón oro.
- Bretton Woods: FMI.
- Convertibilidad.
- Unión Monetaria.
- Tipo de Cambio Fijo. (Puede devaluar).

Tipo de Cambio Fijo



Ventajas:

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



Desventajas:

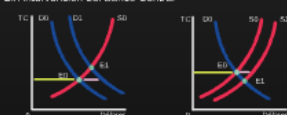
- Provoca a causar crisis de BP.
- No permite el uso de Política Monetaria.

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 DR.
- Permite el uso de Política Monetaria.

Desventajas:

- Inestabilidad en las relaciones internacionales.
- Pánico especulativo.
- Aumento del precio de importaciones por el costo de venta 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:

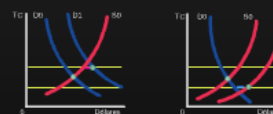
- Mantener TCR alto para favorecer la competitividad.
- Permitir recaudación vía retenciones.
- Acumular Reservas Internacionales.

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.

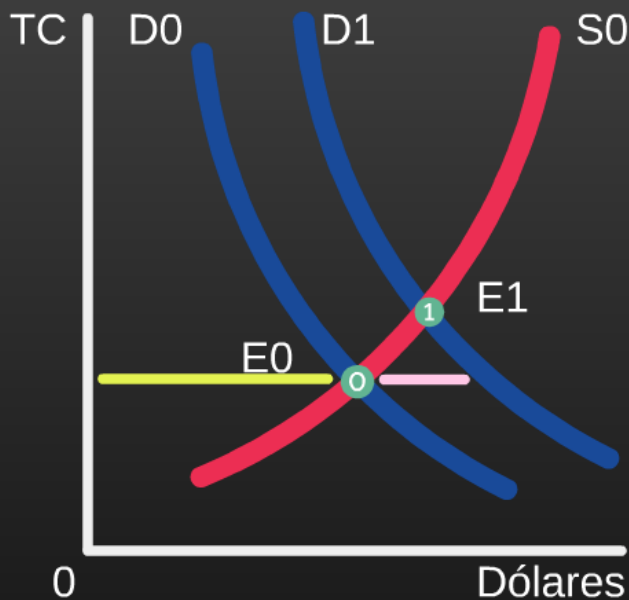
Bandas de Flotación

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



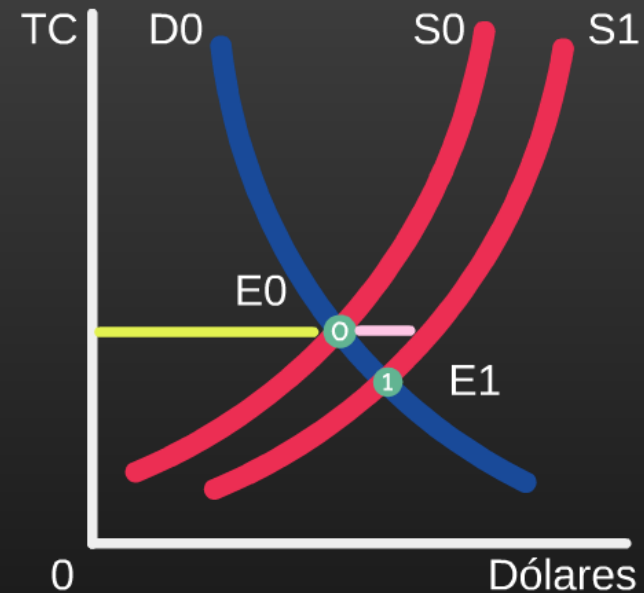
Flotación Limpia

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**:

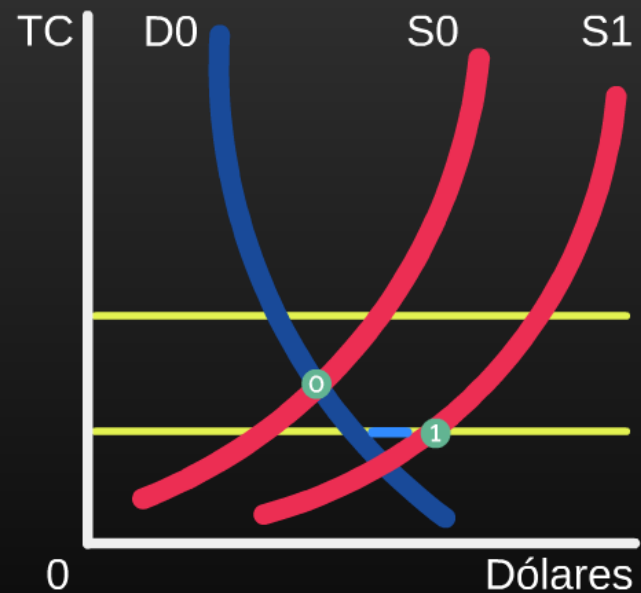
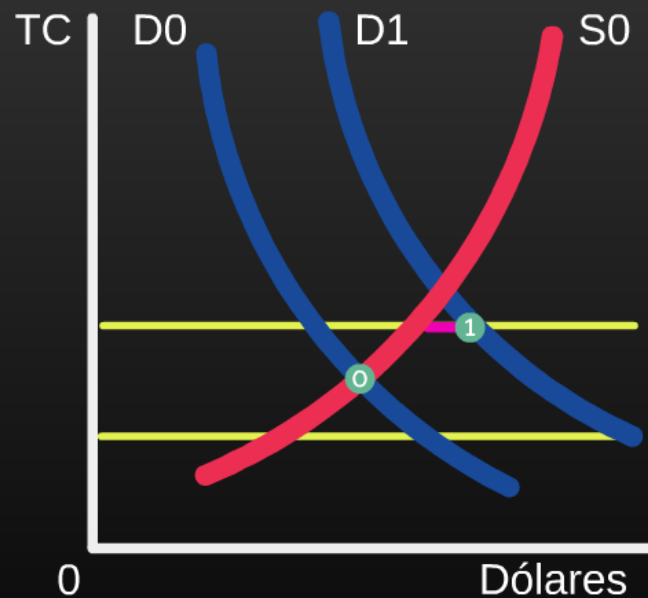
- Mantener TCR alto para favorecer la **competitividad**.
- Permitir recaudación vía **retenciones**.
- Acumular **Reservas Internacionales**.

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.



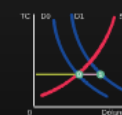
Tipo de Cambio Fijo

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:

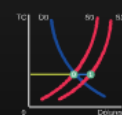
- Patrón oro.
- Bretton Woods: FMI.
- Convertibilidad.
- Unión Monetaria.
- Tipo de Cambio Fijo. (Puede devaluar).

Tipo de Cambio Fijo



Ventajas:

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



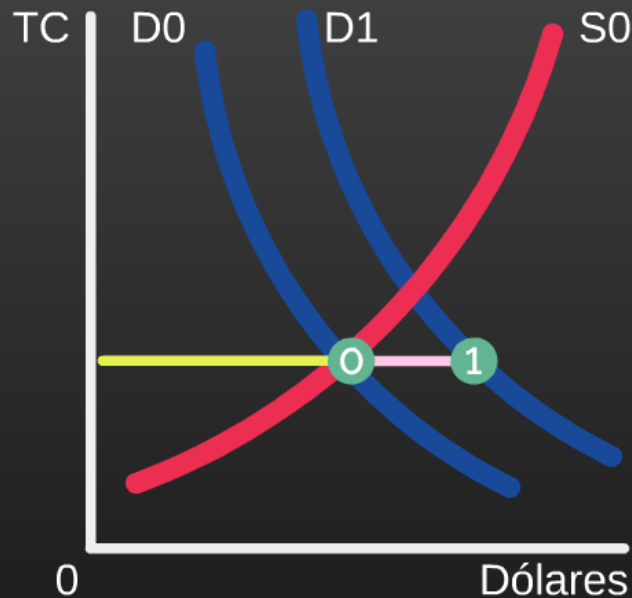
Desventajas:

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

Sistemas con mecanismos de TC Fijo:

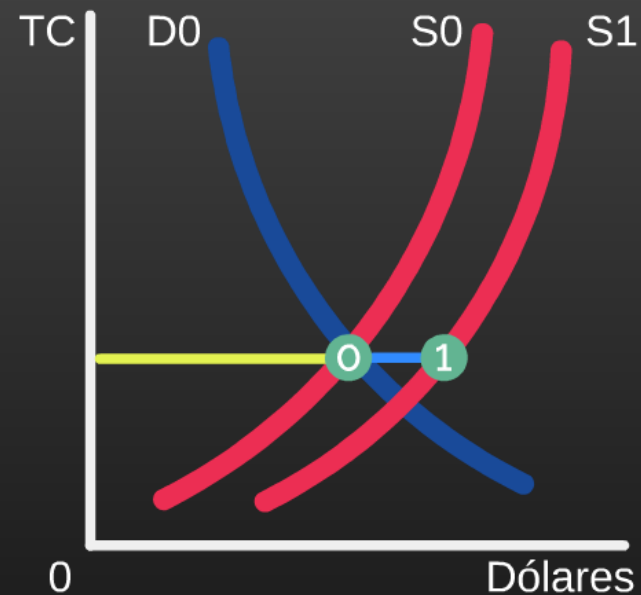
- Patrón oro.
- Bretton Woods. FMI.
- Convertibilidad.
- Unión Monetaria.
- Tipo de Cambio Fijo. (Puede devaluar).

Tipo de Cambio Fijo



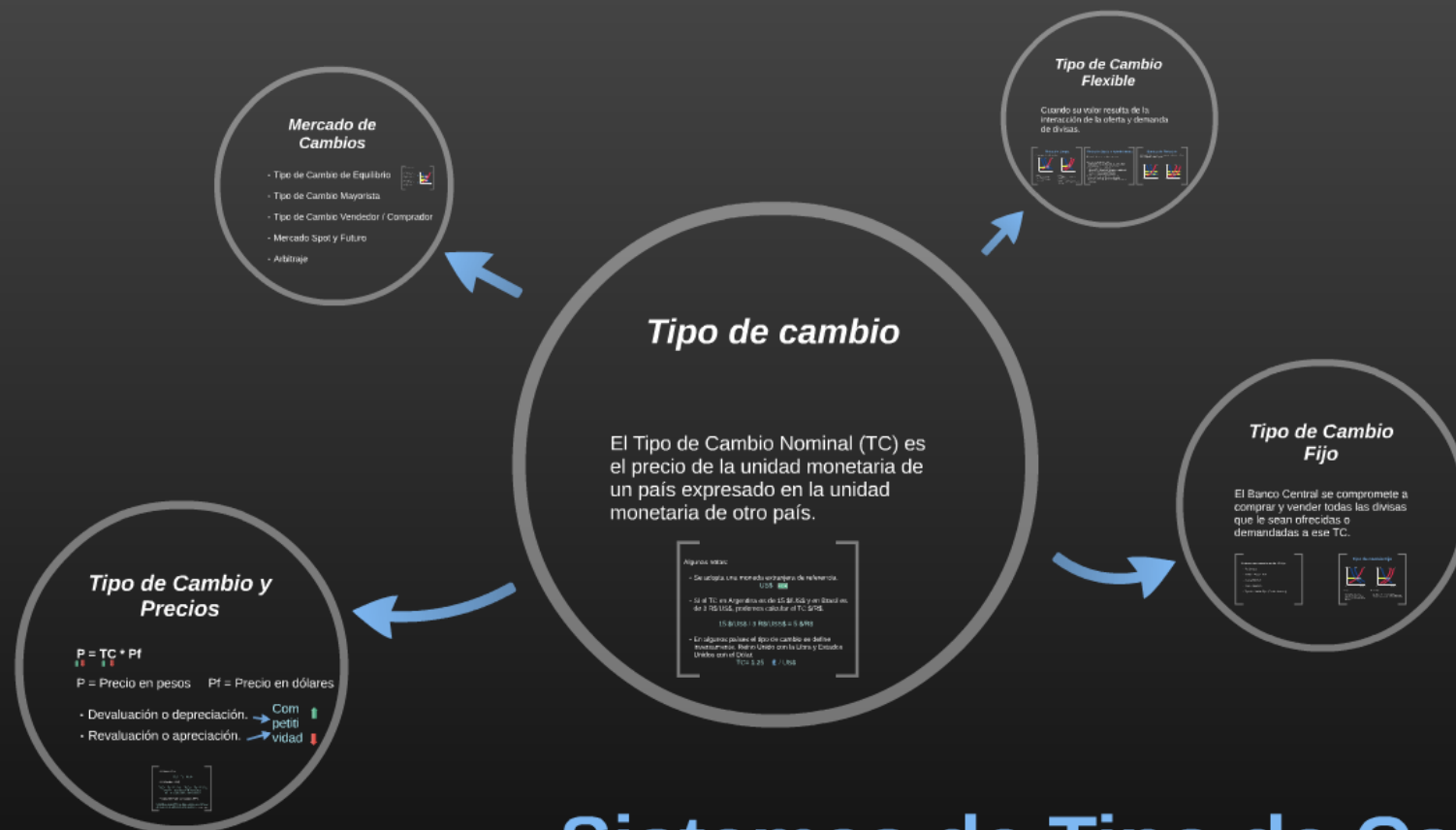
Ventajas:

- 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