



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
ILUMINO

# TIPO DE CAMBIO DE EQUILIBRIO



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

# TIPO DE CAMBIO DE EQUILIBRIO

El **tipo de cambio** define la **relación de intercambio entre dos divisas** (el precio por el que se pueden comprar o vender). Este tipo se determina en el mercado de divisas.

## ¿Quién compra divisas?

El turista que va a viajar al extranjero, el importador que tiene que realizar una compra en el exterior, el inversor que va a financiar un proyecto en otro país o que va a adquirir acciones de empresas extranjeras, el especulador que considera que una divisa está barata y cree que más adelante podrá venderla más cara, etc.

## ¿Quién compra la moneda nacional?

El turista extranjero que viene a visitar el país, el exportador que ha realizado una venta ha cobrado en divisas, el inversor exterior que quiere acometer un proyecto en el país o adquirir acciones de alguna empresa nacional, el especulador que considera que la moneda nacional está barata y que posteriormente podrá venderla más cara, etc.



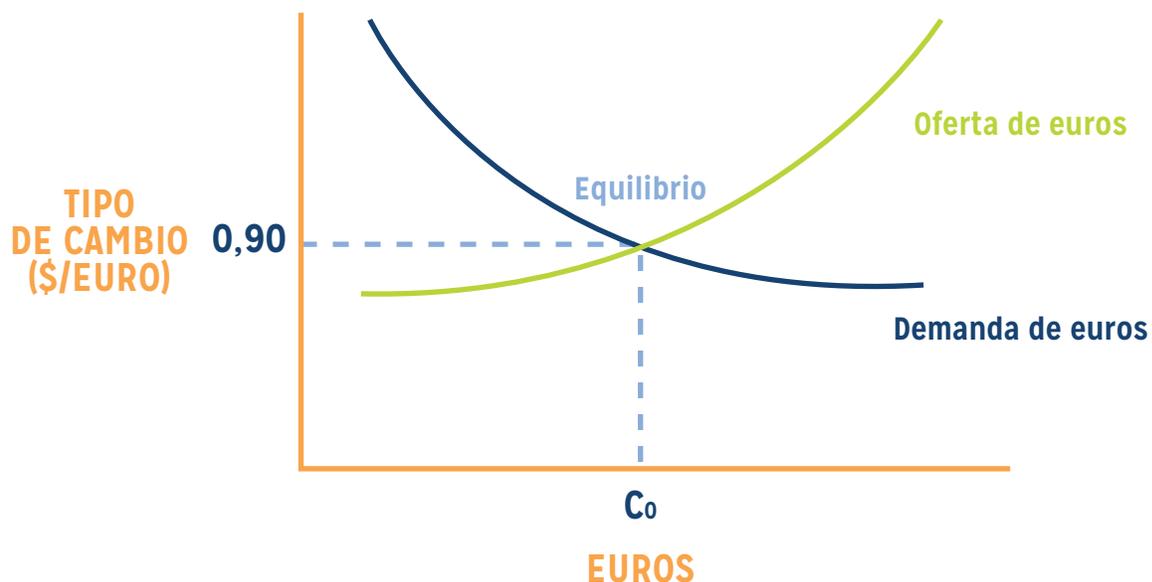
**La curva que representa la demanda de divisas tiene pendiente negativa** respecto al tipo de cambio: cuanto más bajo sea, más barata será la divisa y por tanto se demandará más.

Mientras que **la curva que representa la oferta de divisa tiene pendiente positiva**: cuanto más alto esté el tipo de cambio, más cara será la divisa y por tanto aquellos que tengan esta moneda querrán venderlas.

**El tipo de cambio de equilibrio viene determinado por el punto de corte de estas dos curvas.**

Si el tipo de cambio \$/euro es de 0,90 quiere decir que con cada euro se pueden comprar 0,90 dólares.

**FIGURA 1. TIPO DE CAMBIO DEL EURO**

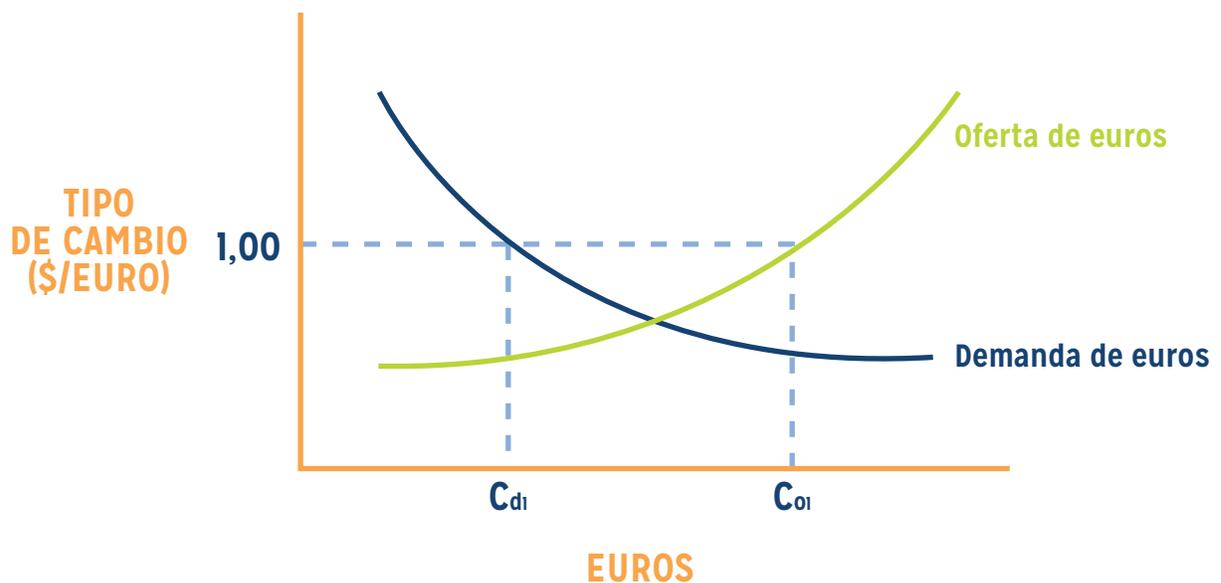


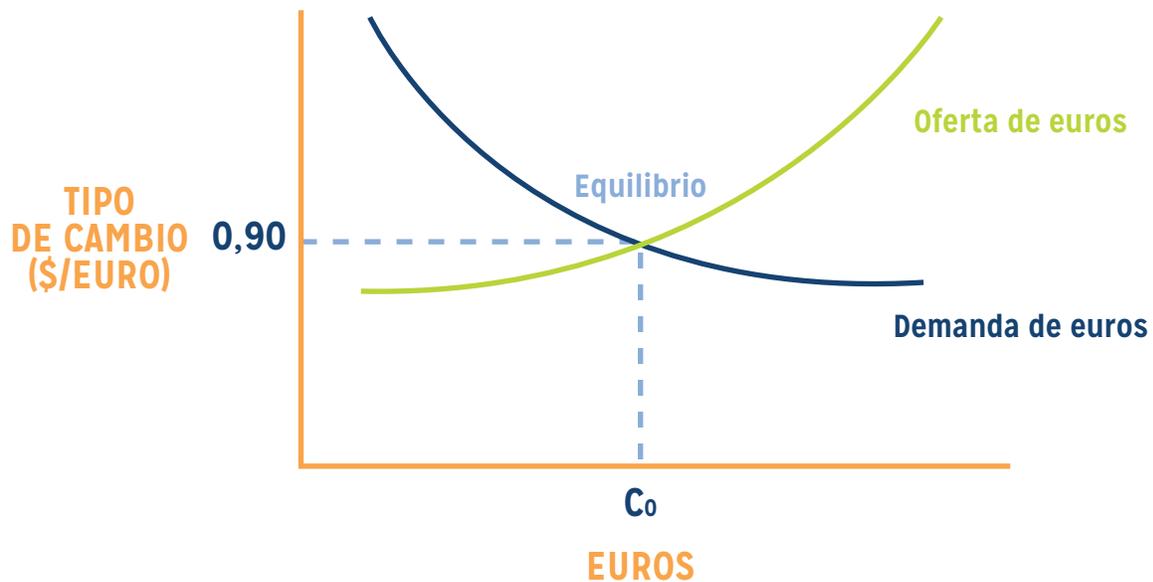
### ¿Qué ocurre si este mercado no está en equilibrio?

Supongamos que el punto de equilibrio \$/euros es de 0,90 pero que el tipo de cambio que aplica el banco central es de 1 \$/euro. En este caso el euro estará caro (con un euro se pueden comprar un dólar cuando en equilibrio tan sólo se pueden adquirir 0,9 dólares).

Un euro caro dificultará las exportaciones europeas (al extranjero les resultarán caras) y favorecerá las importaciones (resultarán baratas), disminuirá el turismo hacia Europa, se rechazarán algunos proyectos de inversión en Europa, etc. En definitiva, disminuirá la demanda de euros, al tiempo que aumentará la demanda de dólares: esto hará que el euro vaya perdiendo valor hasta que se alcanzara nuevamente el punto de equilibrio.

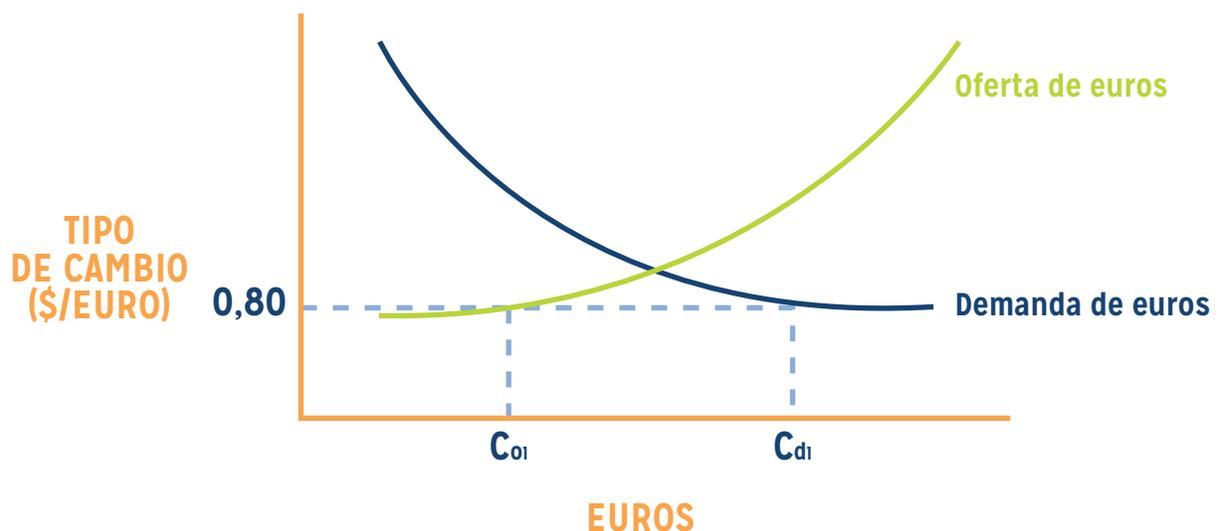
**FIGURA 2. COMPORTAMIENTO DEL EURO**



**FIGURA 3. EQUILIBRIO DEL EURO**


Supongamos ahora que el tipo de cambio que se aplicase fuera de 0,8 \$/euro.

En este caso el euro estará barato, lo que favorecerá las exportaciones y dificultará las importaciones, aumentará el turismo hacia Europa y se potenciarán las inversiones extranjeras en esta región. En definitiva, aumentará la demanda de euros (y se debilitará la del dólares), lo que hará que su valor se vaya apreciando hasta alcanzar nuevamente el punto de equilibrio.

**FIGURA 4. BAJA EN EL PRECIO DEL EURO**




San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

## EL GASTO INTERNO Y EL TIPO DE CAMBIO

Como se ha mencionado el déficit en la cuenta corriente presiona la devaluación.

La devaluación puede acelerar el proceso inflacionario y provocar una recesión sin disminuir el déficit en la cuenta corriente. Por otro lado, la devaluación nunca será bien vista por la población, debido a que reduce su nivel adquisitivo.

Para que una devaluación logre eliminar el déficit de la cuenta corriente, se tiene que acompañar de una reducción del gasto interno.

Las políticas restrictivas, al reducir el gasto interno, desplazan la curva de demanda de importaciones a la izquierda. Estas políticas fiscal y monetaria restrictivas provocan una disminución del PIB, así mismo, disminuyen el porcentaje de devaluación necesario para restablecer el equilibrio en la cuenta corriente.

## CUENTA DE CAPITAL Y TIPO DE CAMBIO

El impacto de la cuenta de capital sobre el tipo de cambio depende del grado de apertura que tenga el país hacia la inversión extranjera.

Las principales fuentes de la oferta de divisas incluyen:

- Las exportaciones de bienes y servicios.
- Las remesas.
- Las intervenciones del banco central, cuando vende divisas.
- Las entradas netas de capital externo.
- Si todo lo demás permanece constante, un incremento de la oferta de divisas provoca una apreciación de la moneda nacional: el tipo de cambio baja.



La demanda de divisas proviene de:

- **Las importaciones**
- **Cuando el banco central compra divisas**
- **Salidas netas de capital**

Cuando aumenta la demanda de divisas mientras que la oferta permanece constante, la moneda nacional se deprecia: el tipo de cambio sube.

Los términos de intercambio se miden con la razón entre el índice de precios en dólar de los productos que el país exporta y el índice de los precios en dólares de los productos que importa.

En ausencia de flujos internacionales de capital, un déficit en la cuenta corriente significa que la moneda nacional está sobrevaluada.

En un superávit de cuenta corriente un exceso de la oferta de dólares tiende a bajar el precio del dólar, provocando la apreciación de la moneda nacional.

El objetivo pretendido de la devaluación es reducir las importaciones y aumentar las exportaciones. La cuenta corriente reacciona al cambio de paridad gradualmente.

Para que una devaluación logre eliminar el déficit en la cuenta corriente, se tiene que acompañar con una reducción del gasto interno. Inversamente, un país que desea aumentar su gasto interno sin incurrir en un déficit en la cuenta corriente, necesita devaluar su moneda. En cambio una reducción del gasto interno hace posible una revaluación de la moneda nacional.

Cuando aumenta la demanda agregada, aumenta también los ingresos de la población y los gastos en todo tipo de productos, incluyendo los importados.

Los cambios de la curva de importaciones y exportaciones son lentos y explican únicamente los movimientos del tipo de cambio a largo plazo. Los movimientos diarios se deben a los flujos de capitales. Las divisas que entran al país antes de poder invertirlas, se cambian por moneda nacional. Así aumenta la oferta de divisas en el mercado cambiario y baja el precio de estas.



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

La inversión extranjera puede ser desestabilizadora si no se maneja con gran cuidado. El reto consiste en dirigir la inversión financiera hacia los proyectos productivos y no hacia el consumo corriente. La inversión de cartera no debe de rebasar 50% de la inversión extranjera total.

**LA INVERSIÓN EXTRANJERA PUEDE SER DESESTABILIZADORA SI NO SE MANEJA CON GRAN CUIDADO. EL RETO CONSISTE EN DIRIGIR LA INVERSIÓN FINANCIERA HACIA LOS PROYECTOS PRODUCTIVOS Y NO HACIA EL CONSUMO CORRIENTE. LA INVERSIÓN DE CARTERA NO DEBE DE REBASAR 50% DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL.**

La salida neta de capitales equivalente a un déficit en la cuenta de capital, tiende a depreciar la moneda nacional.

La salida de capitales siempre aumenta la demanda de divisas y presiona el tipo de cambio al alza. Su efecto en la economía depende de las causas. Si se trata de las inversiones que las empresas nacionales hacen en el extranjero, el efecto neto es positivo.

Si la causa del déficit en la cuenta de capital es la fuga de capitales, sus efectos económicos son

siempre negativos. La fuga de capitales disminuye el gasto interno tanto de consumo como de inversión, provoca la escasez de fondos prestables y aumenta el costo del crédito.

Para evitar la fuga de capitales es necesaria una estabilidad macroeconómica, reformas políticas, libre flotación del tipo de cambio, una política monetaria que proteja el poder adquisitivo de la moneda nacional y una reserva internacional suficiente para desalentar la especulación.

Una entrada demasiado rápida de grandes volúmenes de este tipo de inversión puede tener consecuencias negativas, como la sobrevaluación de la moneda nacional y la expansión monetaria excesiva que puede generar presiones inflacionarias.

El tipo de cambio de equilibrio es aquel que permite mantener una posición sostenible en la balanza de pagos.

El tipo de cambio competitivo es el que fomenta el incremento de las exportaciones y la reducción de las importaciones; mejora el saldo de la balanza comercial.



## **BIBLIOGRAFÍA**

Kosikowski, Z (2009). Finanzas internacionales. McGraw Hill. México: ISBN: 9789701059173.

