

**Universidad Autónoma del Estado de México**  
**Facultad de Economía**

**Licenciatura en Negocios Internacionales Bilingüe**

**Unidad de aprendizaje: Macroeconomía I**

**Créditos 10**

**Horas prácticas: 2**

**Horas teóricas: 4**

**Horas totales: 6**

**Unidad V. El tipo de cambio**

**Elaboró: Rosa Azalea Canales García**

# Presentación

- » El siguiente material didáctico corresponde a la Unidad V del Programa de Macroeconomía I del cuarto semestre de la Licenciatura en Negocios Internacionales Bilingüe.
- » La Unidad V refiere a el tipo de cambio y sus determinantes.

## I. Datos de identificación

Espacio educativo donde se imparte	Facultad de Economía											
Licenciatura	Negocios Internacionales, Bilingüe											
Unidad de aprendizaje	Macroeconomía 1								Clave			
Carga académica	4		2		6		10					
	Horas teóricas		Horas prácticas		Total de horas		Créditos					
Período escolar en que se ubica	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
Seriación	Microeconomía 2					Macroeconomía 2						
	UA Antecedente					UA Consecuente						
Tipo de UA	Curso				Curso taller							
	Seminario				Taller							
	Laboratorio				Práctica profesional							
	Otro tipo (especificar)											
Modalidad educativa	Escolarizada. Sistema rígido											
	Escolarizada. Sistema flexible											
	No escolarizada. Sistema virtual											
	No escolarizada. Sistema a distancia											
	No escolarizada. Sistema abierto											
	Mixta (especificar). <input type="text"/>											
Formación común	Actuaría 2004											
	Economía 2004											
	Relaciones Económicas Internacionales											
	Negocios Internacionales 2010											
	Negocios Internacionales, Bilingüe 2010											
Formación equivalente	Actuaría 2004											
	Economía 2004											
	Relaciones Económicas Internacionales 2004											
	Negocios Internacionales, Bilingüe 2010											

## II. Ubicación de la unidad de aprendizaje en el mapa curricular

Núcleo de formación	Básico										
Área curricular	Economía										
Carácter de la UA	Obligatoria					<input checked="" type="checkbox"/> Optativa					<input type="checkbox"/>
	UAP Cuautitlán Izcalli					Facultad de Economía					
Elaboró	M. en A. Jenny Álvarez Botello					M en E. Joel Martínez Bello					
	M. en E. David Ortega Pineda					L en E. Octavio Bernal Ramos					
						M. en C. I. Gabriela Munguía Vázquez					

# Contenido temático del Programa de Macroeconomía I

**UNIDAD 1.-Introducción a la Macroeconomía**

**UNIDAD 2.-Modelos Macroeconómicos Básicos**

**UNIDAD 3.- El dinero y la inflación**

**UNIDAD 4.-La oferta y demanda de dinero**

**UNIDAD 5.- El Tipo de cambio**

**UNIDAD 6.-. Los Ciclos Económicos**

# Contenido temático de la unidad V

## Los tipos de cambio

- ▶ 5.1 Definición de divisas
- ▶ 5.2 Mercado cambiario análisis de la oferta y demanda de divisas
- ▶ 5.3. Regímenes cambiarios
  - ▶ Tipo de cambio fijo
  - ▶ Banda de flotación
  - ▶ Tipo de cambio flexible
  - ▶ Flotación Sucia
- ▶ 5.4 Relación entre la inflación y el tipo de cambio.

# Introducción

- ▶ Existen dos vertientes para analizar el comportamiento de una economía abierta:
  - ▶ Finanzas Internacionales
  - ▶ Comercio exterior
- ▶ El comercio exterior exige la utilización de diferentes monedas nacionales. Por ello, es importante analizar las nociones de divisa, tipo de cambio y mercado de divisas.

# Divisa

- ▶ Es toda moneda extranjera.
- ▶ Es una moneda perteneciente a una soberanía monetaria distinta a la nacional.
- ▶ Las divisas fluctúan entre si dentro del mercado de divisas mundial.

- ▶ La divisa asume un papel fundamental para establecer el tipo de cambio que varía constantemente en función de las grandes variables macroeconómicas (producción, inflación, empleo, comercio internacional).

# Tipo de cambio: definición

- ▶ El tipo de cambio es el precio de las divisas.
- ▶ La tasa de cambio es el precio de una moneda expresado en otra.
- ▶ Es la cantidad de moneda extranjera que puede comprarse con una unidad de moneda nacional.

- ▶ Definición de acuerdo al sistema europeo: Indica cuántas unidades de **moneda nacional** se necesitan para obtener una unidad de **divisa** (definición utilizada en México).
- ▶ Definición de acuerdo al sistema americano: indica cuántas unidades de **divisa** se necesitan para obtener una unidad de **moneda nacional** (definición utilizada en E.U).

- ▶ Para evitar confusiones es esencial saber que definición se está empleando (europea o americana).
- ▶ Generalmente, en México se emplea la regla unidades de moneda doméstica por unidad de moneda extranjera.
- ▶ Se debe especificar cuál es el país doméstico y cuál el extranjero.

# Mercado de divisas

- ▶ El mercado de divisas permite el intercambio de monedas de diferentes países y determina el tipo de cambio.
- ▶ Funciona como cualquier otro mercado
- ▶ Se utilizan las curvas de oferta y demanda de divisas para explicar cómo se determina el tipo de cambio ( $e$ ).

# Oferta de divisas

- ▶ Procede de los agentes locales que ofrecen divisa en el mercado a cambio de unidades de moneda nacional.

## Fuente de la oferta de divisas

- ▶ Las exportaciones de bienes y servicios
- ▶ Las remesas de ciudadanos que trabajan en el extranjero
- ▶ La intervenciones del Banco Central si éste vende divisas en el mercado
- ▶ Las entradas de capital extranjero (inversión extranjera directa e indirecta)

# **Demanda de divisas**

- ▶ **Procede de los agentes extranjeros que ofrecen moneda nacional a cambio de divisas.**

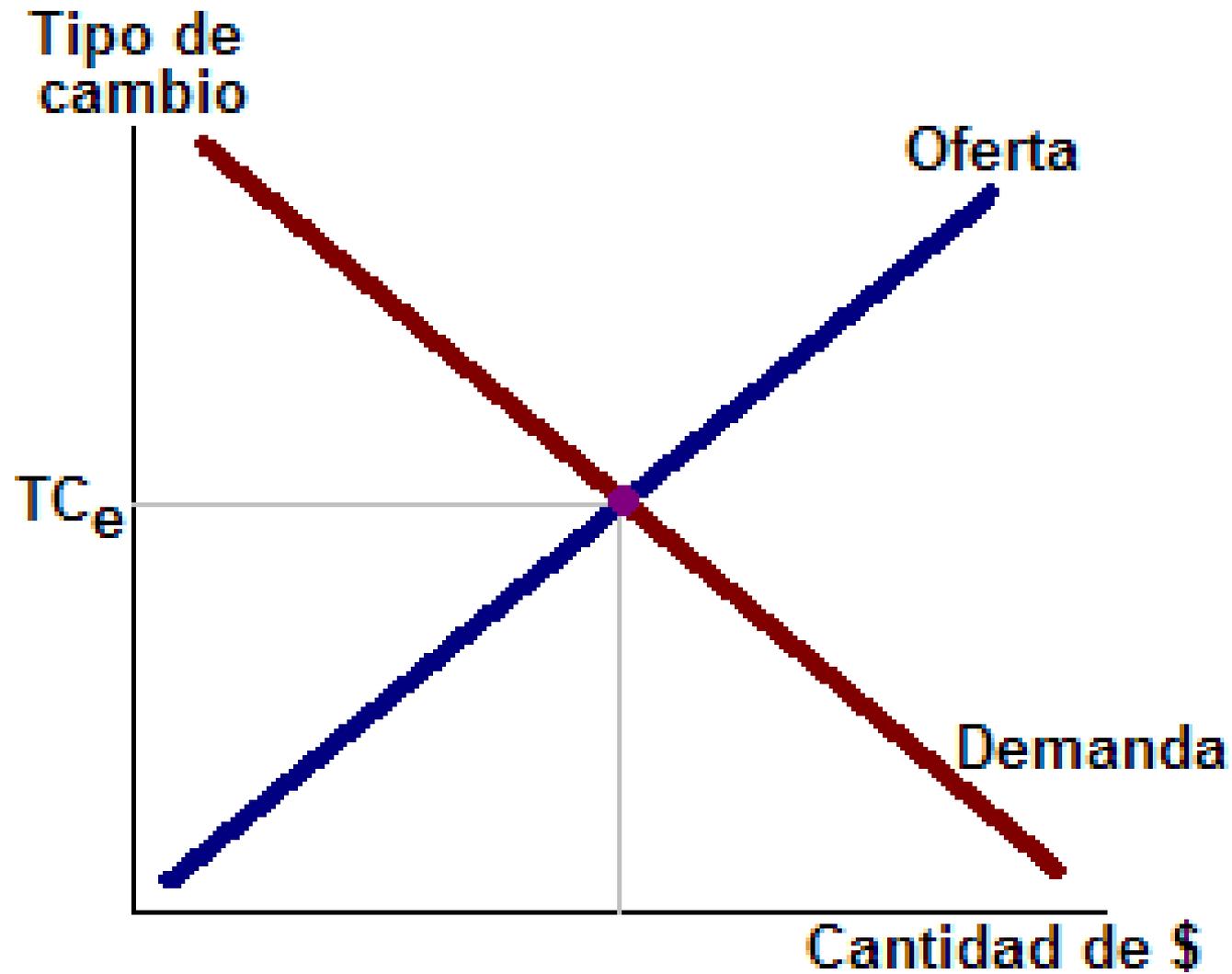
## **Fuentes de la demanda de divisas**

- ▶ **Las importaciones de bienes y servicios**
- ▶ **La intervenciones del Banco Central si éste compra divisas en el mercado**
- ▶ **Las salida de capital extranjero (reducción de la inversión extranjera directa e indirecta)**

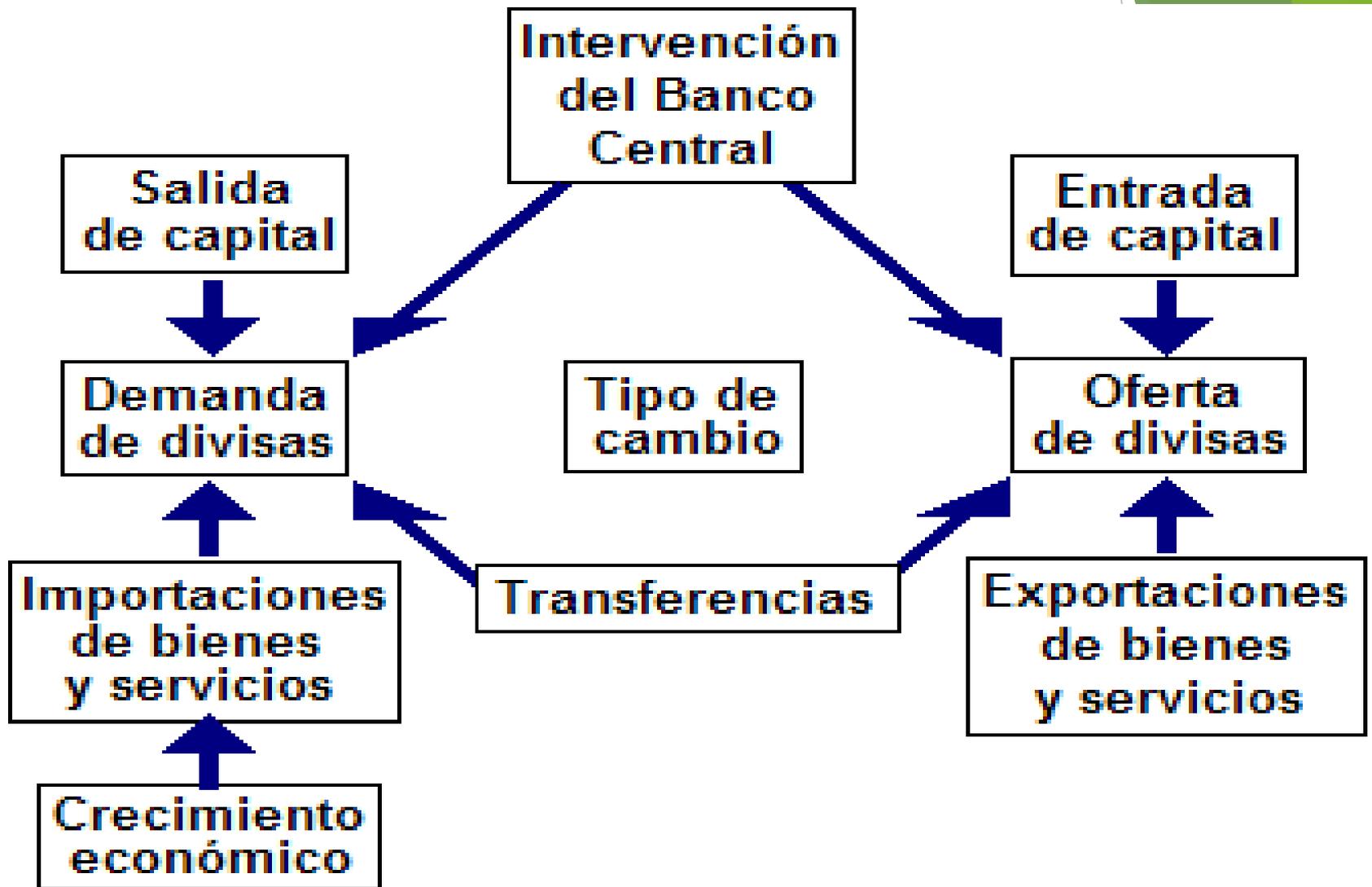
# Precio de la divisa

- ▶ Es el tipo de cambio de equilibrio
- ▶ Es la tasa de cambio que equilibra la oferta y la demanda de divisas.

# Gráficamente



# Factores fundamentales que determinan el tipo de cambio



# Regímenes cambiarios

▶ Se distinguen tres tipos de acuerdo a su flexibilidad:

▶ Tipo de cambio flexible

▶ Tipo de cambio fijo

▶ Banda de flotación

Y un intermedio:

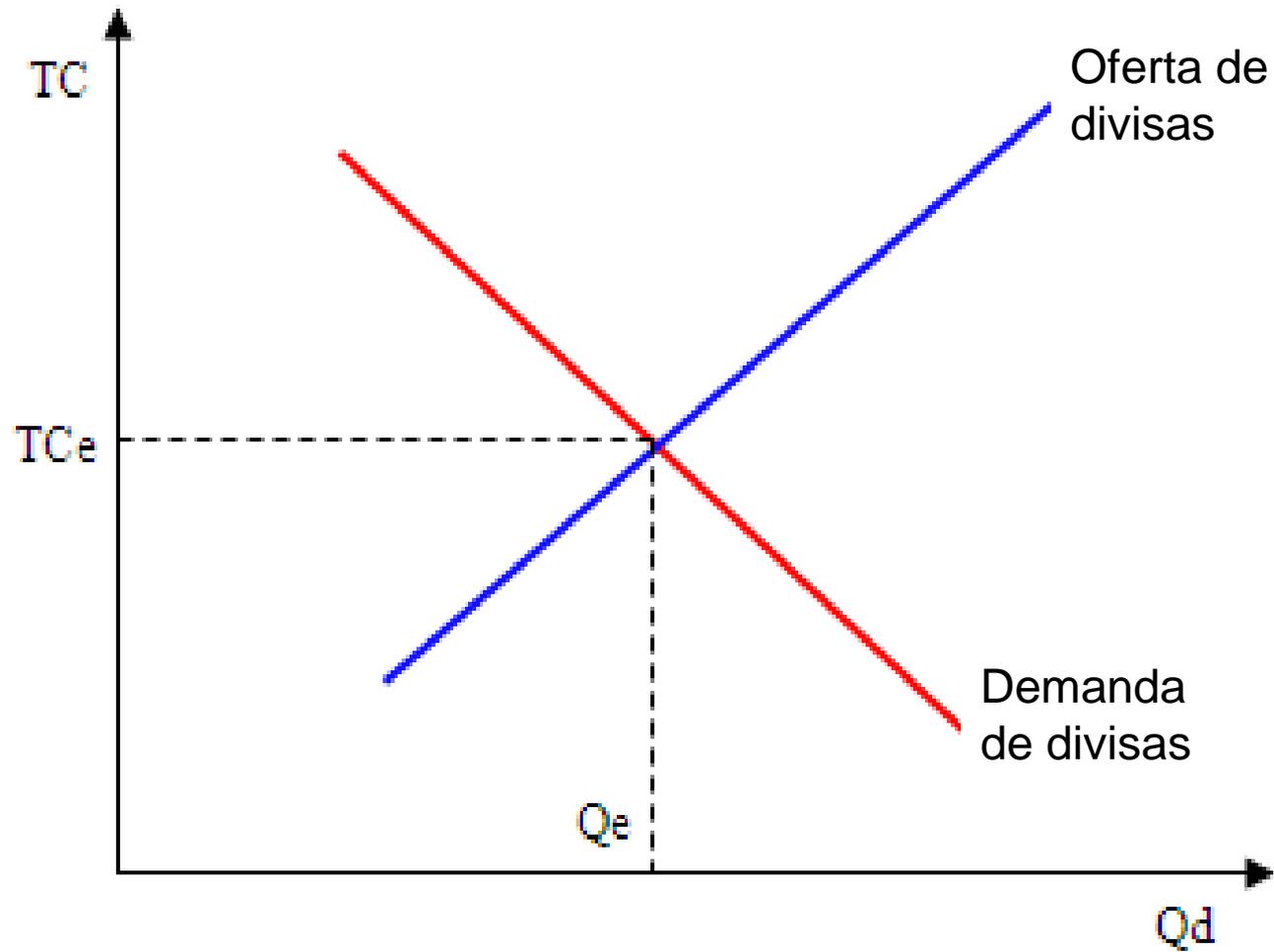
▶ Flotación sucia

# Tipo de cambio flexible

- ▶ No existe intervención gubernamental.
- ▶ Las fuerzas de mercado elevan o bajan el tipo de cambio para equilibrar la oferta y la demanda.
- ▶ El tipo de cambio se determina cuando la oferta y la demanda de divisas son iguales.

- ▶ La intervención de la autoridad monetaria sólo se lleva a cabo cuando debe moderar la tasa de variación en el tipo de cambio y evitar fluctuaciones, pero no establecer su nivel.
- ▶ En principio, la política monetaria en estos regímenes es independiente de la política monetaria.

# Gráficamente



Tipo de Cambio Flexible

# Terminología tipos de cambio flexible

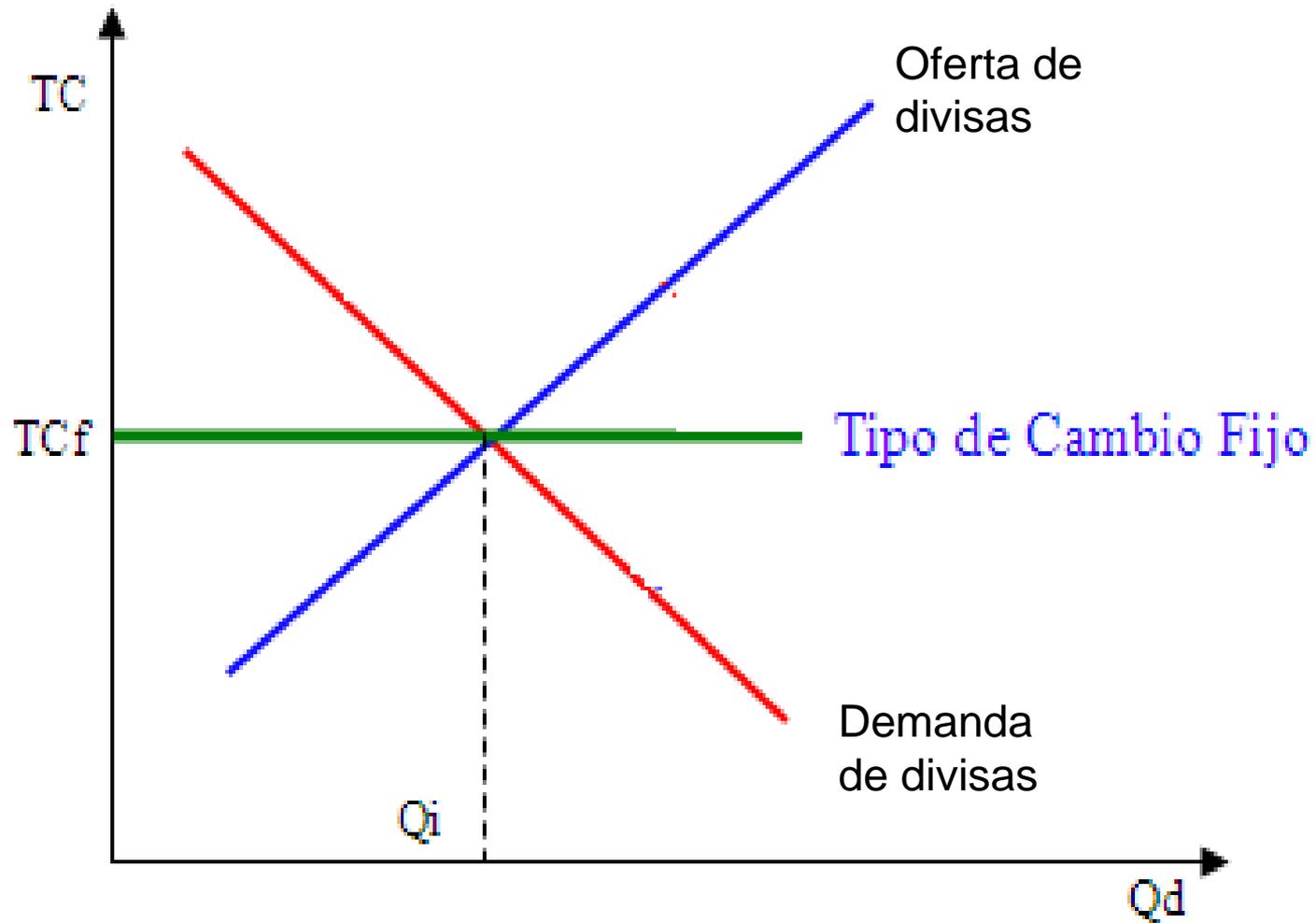
- ▶ **Apreciación** es un aumento del valor de una moneda en relación con otras (un aumento del tipo de cambio)
- ▶ **Depreciación** es la disminución del valor de una moneda en relación con otras (una disminución del tipo de cambio).

# Tipo de cambio fijo

- ▶ En este régimen el valor del tipo de cambio es fijado por el gobierno.
- ▶ Una vez que el gobierno ha fijado el tipo de cambio, normalmente intenta no modificarlo durante algún tiempo, sin embargo, a veces las circunstancias económicas le obligan a cambiarlo.

- ▶ El gobierno sostiene determinada paridad o cotización, fundado en criterios técnicos o de política económica.
- ▶ Implica la intervención activa del Banco Central (autoridad monetaria) comprando o vendiendo divisas para sostener dicha cotización

# Gráficamente



Tipo de Câmbio Fijo

# Terminología tasas de cambio fijas

- ▶ Devaluación: Es la reducción del valor oficial de una moneda.
- ▶ Revaluación: Aumento del valor oficial de una moneda
- ▶ La devaluación de un tipo de cambio fijo es análoga a la depreciación de un tipo de cambio flexible; ambas implican una reducción del valor de la moneda.
- ▶ Una revaluación es análoga a la apreciación.

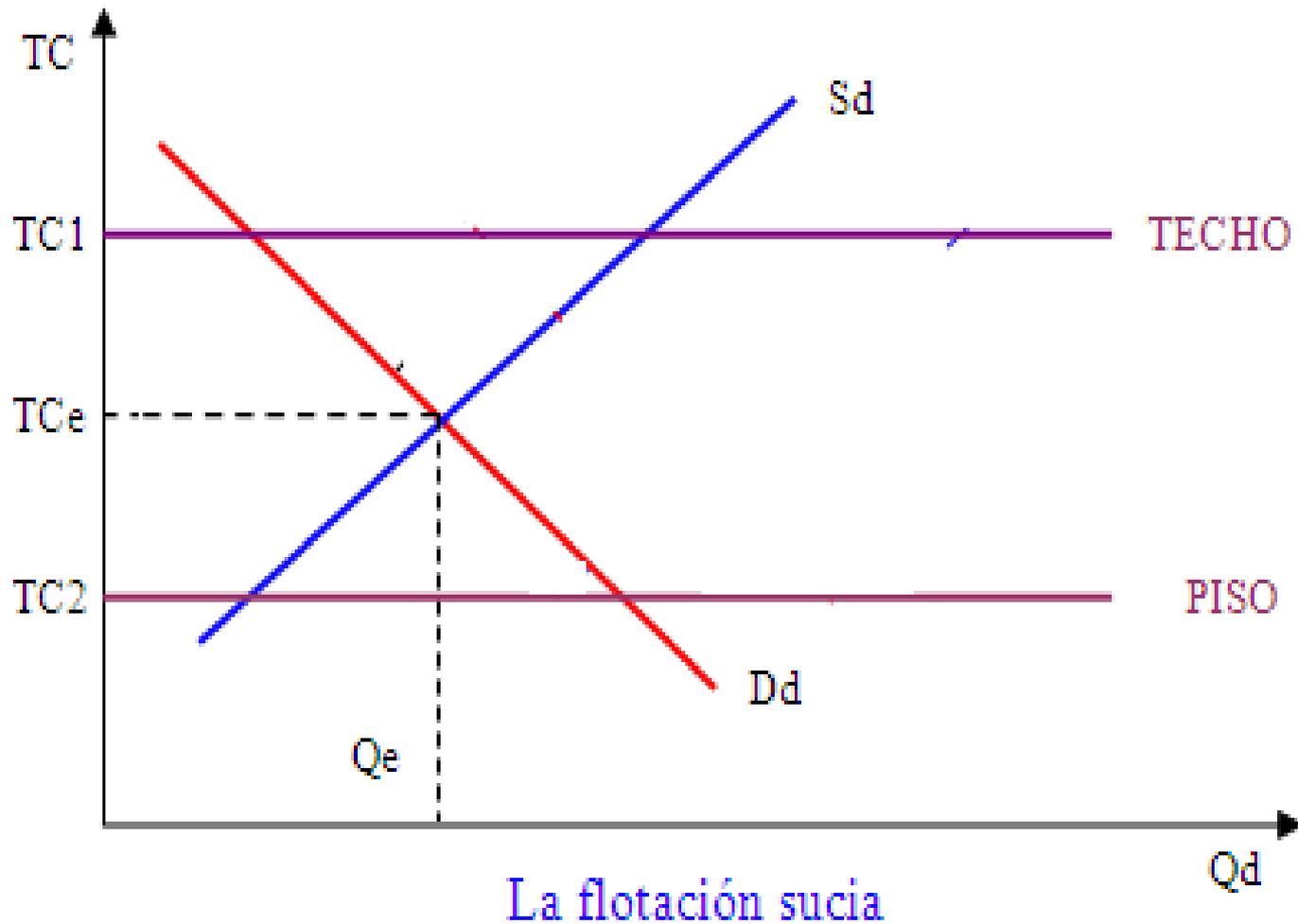
- ▶ Cuando el valor de un tipo de cambio fijado oficialmente es mayor que su valor de equilibrio de mercado, se dice que el tipo de cambio está **sobrevaluado**.
- ▶ El valor oficial de un tipo de cambio también puede ser más bajo que el valor de equilibrio de mercado, en cuyo caso se dice que esta **infravalorado**.

# Flotación sucia o de bandas

- ▶ En su forma más general se lo conoce como tipo de cambio “semifijo” o “semiflexible”, o “con bandas de fluctuación”.
- ▶ El tipo de cambio fluctuará libremente en tanto no alcance un valor inferior (piso/cota inferior) o superior (techo/cota superior) previamente definidos.

- ▶ Si rebasa el tipo de cambio las cotas superior y/o inferior la autoridad monetaria intervendrá comprando o vendiendo divisas para mantener el tipo de cambio en el rango deseado.
- ▶ Implica entonces la intervención esporádica del estado.
- ▶ Cuando la banda de flotación se puede considerar fijo, por el contrario, si ésta es amplia se considera tipo de cambio flexible “sucio”

# Gráficamente



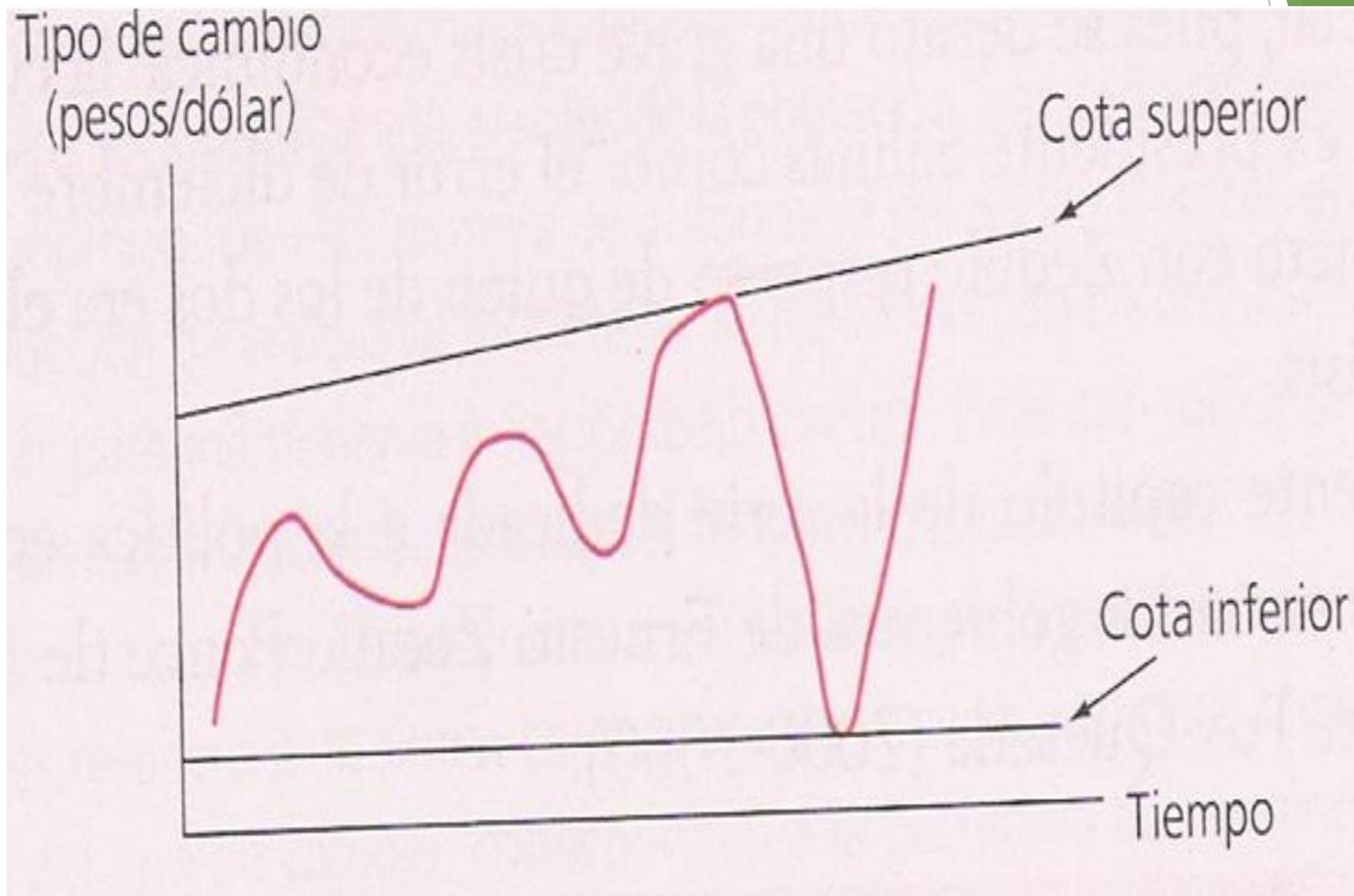
## Ejemplo: Política cambiaria en el Gobierno de Carlos Salinas de Gortari

- ▶ El Gobierno estableció un régimen cambiario diseñado para generar certidumbre respecto de la evolución de la paridad entre el peso mexicano y el dólar estadounidense.
- ▶ Este régimen consistió en una banda de flotación en la que se tiene una cota inferior y una cota superior.

- ▶ Mientras la oferta y la demanda de divisas determinen un tipo de cambio situado al interior de la banda de flotación, el Banco de México no tomaba ninguna medida al respecto.
- ▶ Si la oferta y la demanda de divisas establecen un tipo de cambio situado en la cota superior de la banda el Banco de México vende (ofrece) dólares de su reserva internacional para eliminar la presión cambiaria contra el peso porque este se deprecia y así restablecer el tipo de cambio dentro de la banda de flotación.

- ▶ Si la oferta y demanda de divisas determinan un tipo de cambio situado en la cota inferior el banco de México demanda dólares para su reserva internacional, con el fin de eliminar la presión cambiaria contra el peso (aprecia)
- ▶ ¿Qué ventajas encontraba?
  - ▶ En todo momento se conocería el rango en el cual estaría situado el tipo de cambio, generando con ello certidumbre sobre el comportamiento cambiario.

# Gráficamente



# Relación tipo de cambio e inflación

- ▶ Si sube la inflación de un país y la de los demás no, aumentan los precios y las exportaciones disminuyen, lo cual ocasiona una menor demanda de la moneda del país en cuestión.
- ▶ Las importaciones serán mayores, ya que será más barato comprar en otros países que en el propio. Como para comprar hay que ofertar la moneda nacional, bajará su tipo de cambio en relación a las divisas que se demanden.

# Bibliografía

- ▶ Mankiw, Gregory. (2000), *Macroeconomía*. Antony Bosch. España.
- ▶ Parkin y Loria. (2010), *Macroeconomía. Versión para Latinoamérica*, Pearson. México.
- ▶ Samuelson y Nordhaus. (2006), *Macroeconomía*. McGraw Hill. México.
- ▶ Kozikowski, Z. (2013). *Finanzas internacionales*. McGraw Hill. México.