



UNIVERSIDAD NACIONAL DE EDUCACIÓN "Enrique Guzmán y Valle"
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
"Año de la universalización de la salud"

ECONOMÍA INTERNACIONAL

12^{AVA} SEMANA

TIPO DE CAMBIO FLOTANTE Y CONTROLADO

Mtra. Zhenya Zubieta Zúñiga

SISTEMA CAMBIARIO

Es el modelo adoptado por la autoridad monetaria y cambiaria de un país, que generalmente es el banco central (el Banco Central de Reserva en el caso del Perú) como el sistema en el cual se desarrollará la política de tasa de cambio en dicho país.



SISTEMAS DE TIPO DE CAMBIO

Cada país, a través de mecanismos diferentes, administra el valor de su divisa. Como parte de esta función, se determina el régimen o sistema de tipo de cambio que se aplicará a su moneda:

- Tipo de cambio fijo.
- Tipo de cambio flexible o flotante.
- Sistema de tipo de cambio híbrido.

SISTEMAS DE TIPO DE CAMBIO

- Tipo de cambio fijo: es determinado y controlado de forma rígida por el Banco Central, el cual fija un tipo de cambio oficial y se compromete a comprar o vender la cantidad de moneda extranjera que sea necesaria para mantener fijo el tipo de cambio.

Por ejemplo si el tipo de cambio baja, el BCR compra dólares para hacer que el precio vuelva a subir hasta el nivel deseado.

SISTEMAS DE TIPO DE CAMBIO

- Tipo de cambio flexible o flotante: el valor de la divisa es determinado por la oferta y la demanda del mercado de divisas, de modo que la autoridad monetaria no interviene.
- Sistema de tipo de cambio híbrido: esto se da en muchos casos, cuando la autoridad monetaria recurre a una combinación de ambos sistemas extremos estableciendo una banda de libre fluctuación.

SISTEMAS DE TIPO DE CAMBIO

En una ECONOMÍA CERRADA un aumento en la oferta monetaria se traduce en un aumento del nivel general de precios, pero en una ECONOMÍA ABIERTA es diferente por que la variable de ajuste ya no es el nivel de precios sino las reservas internacionales, porque son estas las que se alteran de forma permanente, pues al aumentar la cantidad de dinero, las personas usan ese dinero para comprar dólares e importar productos extranjeros con lo que el abastecimiento es mayor y los precios no suben.

SISTEMAS DE TIPO DE CAMBIO

En función del sistema cambiario aplicado, la variación del precio de una moneda respecto a otra se puede definir según los siguientes términos :

SISTEMA FLOTANTE

APRECIACIÓN:

Es la ganancia de valor de una moneda respecto a otra. Ejemplo: si $\$1 = S/3,53$ y luego $\$1 = S/3,55$ el dólar se ha apreciado con respecto al sol.

DEPRECIACIÓN:

Es la pérdida de valor de una moneda respecto a otra. Del ejemplo anterior, el sol se deprecia porque hay que entregar más soles por un dólar.

SISTEMAS DE TIPO DE CAMBIO

SISTEMA DE TIPO FIJO O SEMI-FIJO

DEVALUACIÓN:

Pérdida del valor de una moneda por decisión de su Banco Central (ejemplo China decidió devaluar su moneda en agosto del 2015)

REVALUACIÓN:

Ganancia del valor de una moneda por decisión del Banco Central (ejemplo Suiza el 2011 paso de 1,2 francos por euro a 0,8 Francos por euro)

SISTEMAS DE TIPO DE CAMBIO

Se considera que las políticas de devaluación o revaluación orientan el gasto interno y externo entre los bienes nacionales y extranjeros.

La devaluación incrementa el precio interno de la divisa extranjera y provoca que las exportaciones del país sean más baratas para los extranjeros, en términos de la divisa, al mismo tiempo que encarece las importaciones del país, en términos de su moneda. A medida que las exportaciones nacionales incrementan y las importaciones disminuyen, el gasto se distrae de los bienes extranjeros y se orienta a los nacionales.

SISTEMAS DE TIPO DE CAMBIO

SISTEMA DE TIPO FIJO O SEMI-FIJO

Por otra parte, la revaluación desalienta las exportaciones del país y estimula sus importaciones, orientando el gasto de los bienes nacionales hacia los extranjeros.

Cuando las autoridades monetarias toman la decisión de aplicar una devaluación o una revaluación procuran mantener el asunto en secreto. Con ello, pretenden evitar que los especuladores desvíen los fondos de la moneda que perderá valor a otra cuyo valor esté aumentando.

¿CÓMO ELEGIR UN SISTEMA CAMBIARIO?

CARACTERÍSTICAS DE LA ECONOMÍA

IMPLICACIONES PARA EL GRADO DESEADO DE FLEXIBILIDAD CAMBIARIA.

Tamaño y apertura de la economía.

Si el comercio representa una parte importante del producto nacional, entonces los costos de las fluctuaciones cambiarias pueden ser muy altas. Esto sugiere que las economías pequeñas y abiertas harían bien por optar por los tipos de cambio fijos.

Flexibilidad del mercado de trabajo.

Cuanto más rígidos sean los salarios, tanto mayor será la necesidad de un tipo de cambio flexible para ayudar a que la economía pueda responder a un choque externo.

¿CÓMO ELEGIR UN SISTEMA CAMBIARIO?

CARACTERÍSTICAS DE LA ECONOMÍA

IMPLICACIONES PARA EL GRADO DESEADO DE FLEXIBILIDAD CAMBIARIA.

Tasa de inflación.

Si un país tiene una inflación mucho mayor que la de sus socios comerciales, su tipo de cambio debe ser flexible para evitar que sus bienes pierdan competitividad en los mercados mundiales. Si los diferenciales de la inflación son pequeños, un tipo de cambio fijo es menos problemático.

Movilidad del capital.

Cuanto mayor sea la apertura de la economía al capital internacional, tanto más difícil será sostener un tipo fijo.

¿CÓMO ELEGIR UN SISTEMA CAMBIARIO?

CARACTERÍSTICAS DE LA ECONOMÍA

IMPLICACIONES PARA EL GRADO DESEADO DE FLEXIBILIDAD CAMBIARIA.

Grado de desarrollo financiero.

En los países en desarrollo que tienen mercados financieros inmaduros tal vez no sea sensato tener un tipo de cambio que flote libremente, porque el escaso número de operaciones cambiarias podría provocar grandes variaciones en sus monedas.

Credibilidad de quienes elaboran las políticas.

Cuanto más débil sea la reputación del banco central, tanto más sólidas serán las razones para mantener un tipo de cambio estable y crear confianza en que la inflación estará controlada.

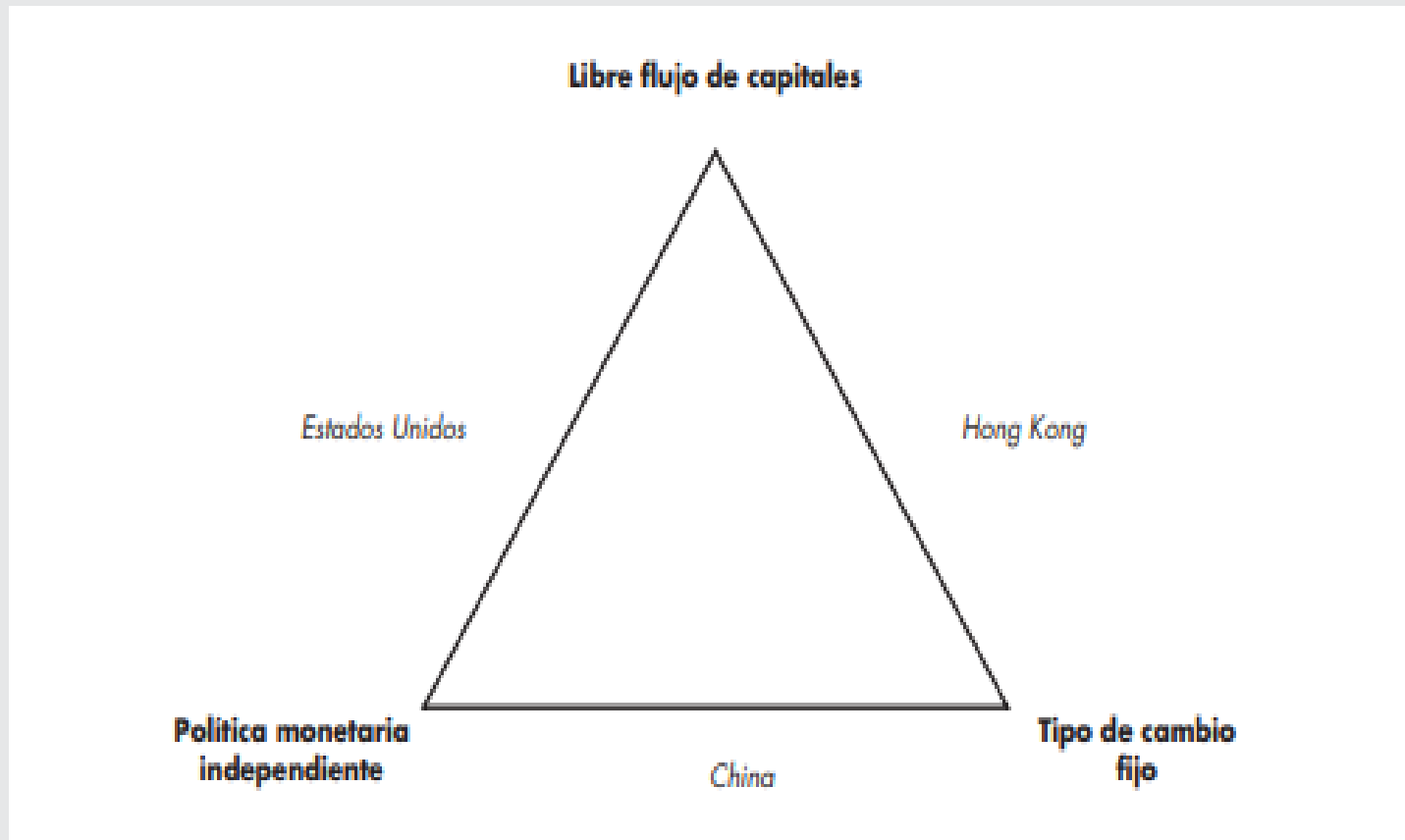
LIMITACIONES PARA ELEGIR UN SIST. CAMBIARIO

La elección de un sistema cambiario depende de muchas variables, entre ellas la libertad de flujo de los capitales para entrar y salir de un país.

El hecho de que los capitales tiendan a fluir a lugares donde los rendimientos son más altos provoca que un país sólo pueda aplicar dos de las tres políticas siguientes: el libre flujo de capitales, un tipo de cambio fijo y una política monetaria independiente.

Si las representamos en un triángulo, los países tienen que optar por colocarse en uno de los lados del triángulo.

LA TRINIDAD IMPOSIBLE



Los países sólo pueden adoptar dos de las tres políticas siguientes: el libre flujo de capitales, un tipo de cambio fijo y una política monetaria independiente.

USOS DE TIPOS DE CAMBIO FIJOS

Los países pequeños en desarrollo, cuyas monedas están ancladas a una **divisa clave**, como el dólar, suelen usar los tipos de cambio fijos. Una divisa clave es una moneda que se intercambia de forma extensa en los mercados monetarios del mundo, que ha demostrado que su valor es relativamente estable a lo largo del tiempo y que ha sido ampliamente aceptada como medio de pago internacional.



USOS DE TIPOS DE CAMBIO FIJOS

Ejemplo: un importador noruego que desea comprar espárragos de Perú el próximo año. Si el exportador peruano no está seguro del valor que tendrá la corona noruega todo el año, podría rechazarla como medio de pago. A su vez el importador noruego podría tener dudas respecto al valor del sol. Una solución es que en los términos del contrato prevean las operaciones en una divisa clave.



USOS DE TIPOS DE CAMBIO FIJOS

Por lo general las naciones pequeñas y con economías poco diversificadas y grandes sectores de comercio exterior han optado por atar sus monedas a alguna divisa clave, por ellos obtiene beneficios:

- Estabilizar los precios de sus importaciones y exportaciones en su moneda nacional.
- Puede reducir las expectativas de inflación lo cual conduce a tasas de interés más bajas.
- Un país en desarrollo ancla su moneda a la de su socio comercial principal.

ESTABILIZACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

Cuando un país fija un precio de cambio oficial de su moneda lo siguiente que debe hacer es constituir un **fondo de estabilización del tipo de cambio** para mantener ese tipo de cambio oficial, es decir con este fondo se pretende garantizar, mediante la compra y venta de divisas, que el tipo de cambio de mercado no aumente ni disminuya del tipo de cambio oficial.

VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE LOS TC FIJOS

VENTAJAS

- Sencillez y claridad del tipo de cambio meta
- Regla automática para conducir la política monetaria
- Mantienen controlada la inflación

DESVENTAJAS

- Sacrifican una política monetaria independiente
- Vulnerables a ataques especulativos

VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE LOS TC FLOTANTES

VENTAJAS

- Ajuste continuo de la balanza de pagos
- Operan sujetos a arreglos institucionales simplificados
- Permiten que los gobiernos establezcan políticas fiscales y monetarias Independientes

DESVENTAJAS

- Llevan a la inflación de precios
- Los mercados de divisas desordenados pueden alterar los patrones del comercio y la inversión.
- Fomentan que el gobierno aplique políticas financieras despiadadas.

INVESTIGAR



¿Qué significa dolarizar la economía de un país?

¿Qué es el deslizamiento del tipo de cambio?

REFERENCIAS

CARBAUGH, R. (2009) Economía internacional 12ava Ed CENGAGE Learning. México D.F. Recuperado de:
[http://www.elmayorportaldegerencia.com/Libros/Economia/\[PD\]%20Libros%20-%20Economia%20Internacional.pdf](http://www.elmayorportaldegerencia.com/Libros/Economia/[PD]%20Libros%20-%20Economia%20Internacional.pdf)

KRUGMAN, P.; Obstfeld, M.; MELITZ, M. (2016) Economía Internacional. Teoría y política. 10ma Edición Pearson Education. Madrid.

MOCHÓN, F. (2006) Principios de Economía 3ra edición. McGraw Hill/Interamericana de España. Madrid. Recuperado de:
https://www.academia.edu/34472073/Principios_de_Economia_Francisco_Mochon

Imagen diapositiva 2

<https://www.google.com/url?sa=i&url=http%3A%2F%2Fwww.bitinformaticgroup.com%2Findex.php%2Fnosotros%2Fnuestros-clientes&psig=AOvVaw2MEGjJjBxaT3ytnAYKgtbq&ust=1597706621499000&source=images&cd=vfe&ved=0CAIQjRxqFwoTCKC e1ZbvoOsCFQAAAAAdAAAAABAR>