**Capitulo 30 – Los tipos de cambio y la economía abierta**

TIPO DE CAMBIO NOMINAL

Es el tipo de cambio al que pueden intercambiarse dos monedas distintas entre si.

* **Apreciación:** Aumento de valor de una moneda en relacion con otras
* **Depreciación:** Disminución de valor de una moneda en relacion con otras.

Los tipos de cambio pueden ser:

1. **Flexibles:** depende de la oferta y de la demanda en el mercado de divisas
2. **Fijos:** fijado por el gobierno.

El análisis de la oferta y la demanda es un instrumento útil para estudiar la determinación de los tipos de cambio a corto plazo.

|  |
| --- |
| **Tipo de cambio de equilibrio (valor de equilibrio de mercado del tipo de cambio):** iguala las cantidades de moneda ofertadas y demandadas en el mercado de divisas. |

1. Una moneda es **ofrecida** por los residentes en el interior que desean adquirir divisas para comprar bienes, servicios y activos extranjeros.

La Oferta de divisa se eleva por:

* Aumento de preferencias por bienes extranjeros.
* Aumento del PBI
* Subida del tipo de interés real en los activos en el interior
1. Una moneda es **demandada** por los extranjeros que desean comprar bienes, servicios y activos en el interior.

La demanda de divisas se eleva por:

* Aumento de preferencias por bienes del interior
* Aumento del PBI de otros países
* Subida del tipo de interés realextranjero.

Si el tipo de cambio es flexible, un endurecimiento de la política monetaria aumenta la demanda de la moneda, reduce su oferta y hace que se aprecie.

La apreciación refuerza los efectos que produce la política monetaria restrictiva en la demanda agregada al reducir las exportaciones netas.

Si el tipo de cambio es flexible, un suavizamiento de la política monetaria disminuye la demanda de la moneda, aumenta su oferta y hace que se deprecie.

La depreciación reduce el tipo de interés real, y debilita la moneda, lo que estimula, las exportaciones netas.

El valor de un tipo de cambio fijo lo establece oficialmente el gobierno.

1. Un tipo de cambio fijo esta **sobrevalorado** cuando su valor oficial es superior a su valor de equilibrio de mercado.
2. Un tipo de cambio esta **infravalorado** cuando su valor oficial es inferior a su valor de equilibrio de mercado.

**Devaluación 🡪** Reducción del valor oficial de un tipo de cambio fijo

**Revaluación 🡪** Aumento del valor oficial de un tipo de cambio fijo.

En el caso de un tipo de cambio sobrevalorado, la cantidad de moneda ofrecida al tipo de cambio oficial, es superior a la demandada.

Para mantener el tipo oficial, el BCRA debe utilizar sus reservas internacionales para comprar el exceso de oferta de su moneda en el mercado de divisas.

Como las reservas internacionales de un país son limitadas, no puede mantener indefinidamente un tipo de cambio sobrevalorado.

Si los inversores temen una devaluación, pueden tener un ataque especulativo, vendiendo sus activos denominados en moneda nacional y ofreciendo grandes cantidades de esa moneda en el mercado.

Como los ataques especulativos hacen que el BCRA gaste sus reservas internacionales mas rápido, a menudo provocan una devaluación.

Una política monetaria restrictiva, al elevar el valor de equilibrio del tipo de cambio en el mercado, puede eliminar el problema de la sobrevaloración.

Sin embargo, si la política monetaria se utiliza para hacer coincidir el tipo de cambio oficial con el valor de equilibrio determinado por el mercado, ya no puede utilizarse para estabilizar la economía nacional.

Por lo tanto, en un sistema de tipos de cambios fijos, la política monetaria tiene un poder escaso o nulo para influir en la producción y en el empleo interiores.

Como un tipo de cambio fijo implica que la política monetaria ya no puede utilizarse para estabilizar la economía nacional, la mayoría de los países usan un tipo de cambio flexibles.

Un tipo de cambio fijo puede beneficiar a un país pequeño al obligar a su Banco Central a seguir la política monetaria del país al que ha fijado su tipo.

|  |
| --- |
| **Tipo de cambio real:** precio medio del bien o servicio interior en relacion con el precio medio del bien o servicio extranjero, cuando los precios se expresan en una moneda común. |

* Una subida del tipo de cambio real implica que los bienes y servicios interiores se encarezcan respecto a los bienes y servicios extranjeros, lo que reduce las exportaciones y aumenta las importaciones.
* Una disminución del tipo de cambio real implica que los bienes y servicios interiores se abaraten respecto a los bienes y servicios extranjeros, lo que aumenta las exportaciones y reduce las importaciones.

PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO

Es una teoría básica de la determinación del tipo de cambio nominal.

|  |
| --- |
| *Ley de un solo precio*: establece que si los cortos de transporte son bajos el precio de un bien comerciado en el mercado internacional debe ser el mismo en todos los países. |

Según esta teoría, podemos hallar el tipo de cambio nominal entre dos monedas igualando el precio de un bien en una de las monedas y el precio del mismo bien en la otra.

Esta teoría predice correctamente que las monedas de los países que experimentan un inflación significativa tienden a depreciarse a largo plazo.

Sin embargo, el hecho de que muchos bienes y servicios no se comercien en los mercados internacionales y de que no todos los bienes comerciados estén estandarizados, hace que esta teoría sea poco útil para explicar las variaciones a corto plazo de los tipos de cambio.