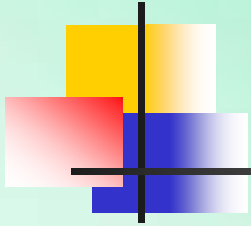


# *EL MERCADO DE CAMBIOS*

---



Material para la Cátedra de Economía y Comunicación.  
Elaborado por Ma Fernanda Osorio  
Basado en: libro "Economía para no economistas"



# ¿Qué es el mercado de cambios?

---

*Es el ámbito donde se realizan las transacciones de compra-venta de moneda extranjera.*



# ¿Qué se entiende por Tipo de Cambio?

---

*Es el precio de la moneda extranjera. Es la cantidad de moneda nacional que se debe pagar por cada unidad de moneda extranjera.*



# Diferentes alternativas para determinar el precio del tipo de cambio

---

- *Tipo de cambio flotante*
- *Tipo de cambio fijo*
- *Flotación sucia o gestionada*
- *Paridad deslizante o crawling peg*
- *Bandas de flotación*
- *Control de cambios*



# Diferentes alternativas para determinar el precio del tipo de cambio

---

- *Tipo de cambio flotante*

El precio es determinado libremente por el mercado.

Si el Tipo de cambio (TC) aumenta se dice que existe depreciación de la moneda, en cambio si el TC disminuye se habla de apreciación de la misma.



# Diferentes alternativas para determinar el precio del tipo de cambio

---

*Depreciación de la moneda* → La misma se debilita en relación a la moneda extranjera.

*Apreciación de la moneda* → La misma se fortalece en relación a la moneda extranjera



# Diferentes alternativas para determinar el precio del tipo de cambio

---

- *Tipo de cambio fijo*

Este es el otro extremo de TC flotante. El precio en este caso es fijado administrativamente por las autoridades, por lo general el Bco. Central.

¿Cómo se logra mantener el TC fijo?

El Bco. Central ofrece comprar o vender toda la moneda extranjera que el mercado desee a ese precio que está predeterminado (fijo)



## Diferentes alternativas para determinar el precio del tipo de cambio

---

En este caso se habla de devaluación y revaluación en lugar de depreciación y apreciación.

*Devaluación de la moneda* → El TC aumenta.  
La moneda nacional se debilita en relación a la moneda extranjera.

*Revaluación de la moneda* → El TC disminuye.  
La moneda nacional se fortalece en relación a la moneda extranjera



# Diferentes alternativas para determinar el precio del tipo de cambio

---

*Pero los dos anteriores son casos extremos, en el medio podemos encontrar otras alternativas.....*



# Diferentes alternativas para determinar el precio del tipo de cambio

---

- *Paridad deslizante o crawling peg*

El TC es básicamente determinado por el Bco. Central y el mismo lo desplaza regularmente. El desplazamiento puede que sea anunciado para que el mercado conozca el precio futuro y de esa forma que las expectativas converjan a las pautas de política (Ej: La tablita)

# Diferentes alternativas para determinar el precio del tipo de cambio

---

- *Flotación sucia o gestionada*

En este caso el TC es básicamente determinado por el mercado, pero en ocasiones puntuales las autoridades intervienen para lograr cumplir con sus objetivos de política económica.



# Diferentes alternativas para determinar el precio del tipo de cambio

---

## ■ *Bandas de flotación*

El TC flota libremente entre un valor máximo y un valor mínimo. El TC se encuentra restringido a fluctuar entre esos límites.

*¿Cómo se determinan estos dos valores?*

Valor máximo: precio al cual el Bco. Central ofrece vender moneda extranjera

Valor mínimo: precio al cual el Bco. Central ofrece comprar moneda extranjera



# Diferentes alternativas para determinar el precio del tipo de cambio

---

¿Cómo funciona esto?

Cuando el TC tiende a sobrepasar el borde superior de la banda, a los compradores les resultará más conveniente comprar la moneda extranjera al Bco. Central y no en el mercado, y a la inversa en caso contrario.

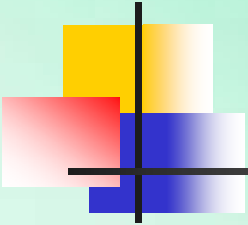


# Diferentes alternativas para determinar el precio del tipo de cambio

---

- *Control de cambios*

El control de cambios es una intervención oficial del mercado de divisas, por tanto no se llevan a cabo los mecanismos normales de oferta y demanda. Se aplica una reglamentación administrativa sobre compra y venta de divisas, que implica generalmente un conjunto de restricciones tanto cuantitativas como cualitativas a la entrada y salida de cambio extranjero.

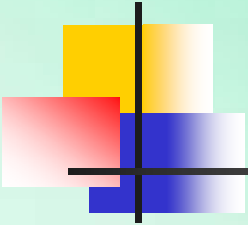


# ¿Cómo opera el mercado de cambios?

---

2 mercados:

- *Mercado minorista*
- *Mercado interbancario (mercado mayorista)*

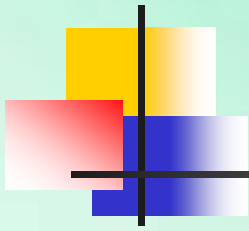


# ¿Cómo opera el mercado de cambios?

---

- *Mercado minorista*

Opera a nivel de las casas de cambio

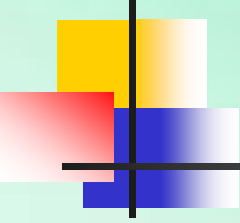


# ¿Cómo opera el mercado de cambios?

---

- *Mercado interbancario (mercado mayorista)*

Opera a nivel de los bancos y otras instituciones financieras. Se corresponde con transacciones de mayor envergadura



# Dos precios para la moneda extranjera

---

- *Precio de compra (bid)*
- *Precio de venta (ask)*

A la diferencia entre ambos se le denomina margen o spread. Y esa diferencia corresponde a la ganancia del intermediario



# Dos tipos de mercados

---

- *Mercado de contado o spot*
- *Mercado a término o forward*



# Dos tipos de mercados

---

- *Mercado de contado o spot*

Es el mercado más usual. En este caso la acción de compra-venta se hace efectiva de acuerdo a las condiciones existentes en el mercado al momento de la transacción.



# Dos tipos de mercados

---

- *Mercado a término o forward*

En este caso las dos partes se pueden poner de acuerdo para pactar el monto de antemano (por ejemplo unos meses antes).

Ventaja: logro eliminar el llamado riesgo cambiario. Debido a que elimino la incertidumbre respecto al Tipo de cambio futuro.



# Dos tipos de mercados

---

Desventaja: Si el precio de la moneda en la que debo pagar baja, no me beneficio porque ya tengo pactado de antemano lo que voy a pagar



# ¿Qué es el riesgo cambiario?

---

El mismo se deriva del hecho de que los agentes tienen una “posición abierta” en una moneda.

¿Qué significa eso?

Los agentes tienen activos y pasivos en moneda extranjera por distintos montos. El monto de sus bienes y derechos es diferente que el de sus obligaciones.



# ¿Qué es el riesgo cambiario?

---

Por tanto....

Cuando sus bienes y derechos son diferentes en valor a sus obligaciones (que es lo más habitual), cuando el tipo de cambio se modifica, su patrimonio también se ve afectado.



# ¿Qué es el riesgo cambiario?

---

A su vez las posiciones abiertas pueden ser de dos tipos:

- *Compradas (o largas)*
- *Vendidas (o cortas)*



# ¿Qué es el riesgo cambiario?

---

- *Compradas (o largas)*

En este caso cuando el T de Cambio aumenta el agente se beneficia. Y a la inversa si disminuye

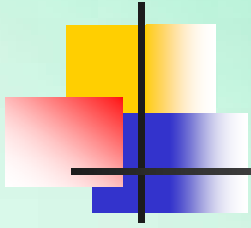


# ¿Qué es el riesgo cambiario?

---

- *Vendidas (o cortas)*

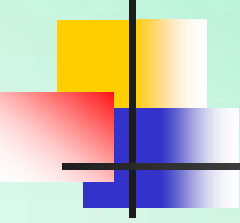
Aquí sucede lo contrario. Si el T de cambio umenta el agente se perjudica. Y a la inversa si disminuye.



Lo opuesto a una “posición abierta” en una moneda es una “posición cerrada”

En este caso no importa lo que suceda con el Tipo de cambio, ya que las variaciones del mismo no afectan el patrimonio de los agentes. Esto se debe a que el monto de sus pasivos es igual al de sus activos.

En este caso no existe riesgo cambiario.



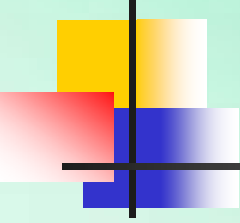
# ¿Qué significa adelanto o atraso cambiario?

---

Para explicarlo establezcamos antes la siguiente condición:

*Tasa de inflación interna = Tasa de inflación internacional más tasa de devaluación*

Cuando Tasa de inflación interna  $>$  que tasa de inflación internacional más tasa de devaluación  $\rightarrow$  se dice que hay atraso cambiario



# ¿Qué significa adelanto o atraso cambiario?

---

Los que se perjudican son los exportadores por el “dólar barato” en términos de pesos uruguayos.

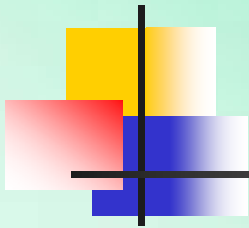


# Política monetaria y cambiaria uruguaya

---

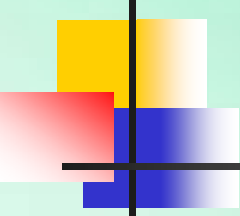
La economía uruguaya sufrió un proceso de inflación crónica en los últimos 50 años que provocó severas distorsiones en la localización de los factores productivos y tuvo consecuencias negativas en la distribución del ingreso.

La inflación es un impuesto que terminan pagando los trabajadores y los sectores más débiles de la población con ingresos fijos o aquellos que directamente no perciben ingresos monetarios.



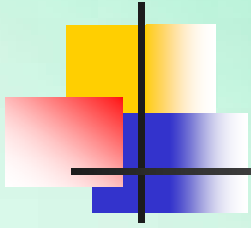
La baja de la inflación ha tenido un costo importante para la sociedad uruguaya. Cuando la economía se encontraba en una senda de elevada inflación, las políticas económicas destinadas a controlar la inflación terminaron provocando recesiones y pérdidas de puestos de trabajo.

Es por esa razón que resulta relevante mantener los bajos niveles de inflación alcanzados, e incluso, avanzar hacia objetivos de tasas de inflación aún más bajas.



---

El régimen cambiario adoptado se basa en el mantenimiento de un tipo de cambio flotante. Este sistema otorga una mayor flexibilidad a una economía pequeña y abierta como la uruguaya para enfrentar shocks adversos originados en el exterior, al tiempo que permite reducir los movimientos especulativos de capital.



---

La volatilidad excesiva del tipo de cambio resulta perjudicial para las decisiones de inversión de los agentes económicos y para la estabilidad de los flujos comerciales.