

# Tipo de Cambio

El tipo de cambio determina la competitividad de un país frente a los demás dado que representa el precio de una moneda en términos de otra.

El tipo de cambio es el precio de una moneda en términos de otra. Se expresa habitualmente en términos del número de unidades de la moneda nacional que hay que entregar a cambio de una unidad de moneda extranjera. En el caso de México, es la equivalencia del peso con respecto a la moneda extranjera. El tipo de cambio (FIX) es determinado por el Banco de México con base en un promedio de cotizaciones del mercado de cambios al mayoreo para operaciones liquidables el segundo día hábil bancario siguiente y que son obtenidas de plataformas de transacción cambiaria y otros medios electrónicos con representatividad en el mercado de cambios (Banxico, 2014).

Por lo tanto, para comprar bienes extranjeros o invertir en otro país, se tiene que comprar moneda de ese país para efectuar la transacción. La compra de la moneda del país con el cual se va a llevar a cabo la transacción, se realiza en un mercado de divisas que es el mercado en el cual la moneda de un país se intercambia por la moneda de otro. El mercado de divisas no es un lugar como el mercado de artículos usados o el mercado de frutas, el mercado de divisas se compone de miles de personas: importadores, exportadores, bancos y especialistas en la compraventa de divisas, llamados cambistas.

Para conocer algunos ejemplos de mercados de divisas se tiene el de Hong Kong, el cual es el primero en abrir: los lunes por la mañana y debido a la diferencia de horario, aún es domingo por la tarde en Nueva York. Conforme pasa el día, van abriendo los mercados de Singapur, Tokio, Francfort, Londres, Chile, Argentina, Brasil, México, Nueva York, Chicago y San Francisco; cuando cierra el último mercado de divisas en la costa oeste, Hong Kong está sólo a una hora de abrir para el siguiente día de actividades.

# Tipo de Cambio

## SISTEMAS DE TIPOS DE CAMBIO

Enseguida veremos los diferentes sistemas de tipos de cambio:

### Tipos de cambio fijos

En un sistema de tipo de cambio fijo, los bancos centrales foráneos se mantienen alertas para comprar y vender sus divisas a un precio fijo en dólares. Según Samuelson (2010), los principales países tuvieron tipos de cambio fijos entre sí desde el término de la Segunda Guerra Mundial hasta 1973. En la actualidad, algunos países fijan sus tipos cambiarios, pero no todos. Bajo estas circunstancias de tipo de cambio fijo, los bancos centrales guardan *reservas* (existencias de dólares, otras divisas y oro que pueden cambiar por otra moneda extranjera) para venderlas cuando quieren o tienen que intervenir en el mercado cambiario.

La intervención es la compra de divisas que hace el Banco Central. La balanza de pagos mide cuánta intervención cambiaria se necesita de parte de los bancos centrales. Por ejemplo, si México tuviera un déficit de su balanza de pagos con Japón, la demanda de yenes por pesos excedería la oferta de yenes por pesos de los japoneses, el Banco de Japón compraría el exceso de pesos y los pagaría con yenes.

Por consiguiente, los tipos de cambio fijos operan como cualquier otro esquema de sostén de los precios. Dadas la demanda y la oferta de los mercados, quien fija precios necesita compensar el exceso de la demanda o restar el exceso de la oferta. Como es obvio, para asegurarse de que el precio (el tipo de cambio) se mantenga fijo, es necesario tener existencias de monedas extranjeras (divisas) que se entreguen a cambio de la moneda nacional.

Mientras el Banco Central tenga las reservas necesarias, puede seguir interviniendo en los mercados cambiarios para mantener constante el tipo de cambio. Sin embargo, si un país tiene déficit persistente de la balanza de pagos, con el tiempo, el Banco Central se queda sin reservas de divisas y ya no puede intervenir. Antes de llegar a ese punto, es probable que el banco central decida que no puede mantener el tipo de cambio y devalúe su moneda.

# Tipo de Cambio

## Tipos de cambio flexibles

Con los tipos fijos, los bancos centrales tienen que proporcionar cualquier cantidad de divisas que se necesitan para financiar los desequilibrios. En cambio, en un sistema de tipo decambio flexible (o flotante), los bancos centrales dejan que el tipo cambiario se ajuste para equiparar la oferta y la demanda de divisas.

## Flotación libre y controlada

En un sistema de flotación libre, los Bancos Centrales se desentienden completamente y dejan que los tipos de cambio se determinen naturalmente en los mercados cambiarios. Como en este sistema los bancos centrales no intervienen en los mercados cambiarios, las transacciones con las reservas oficiales son, para todos los efectos, iguales a cero. Esto significa que la balanza de pagos es de cero en un sistema de flotación libre. El tipo de cambio se ajusta para que las cuentas corriente y de capital sumen cero.

¿Por qué fluctúa el valor del peso mexicano? ¿Por qué a veces se deprecia y a veces se aprecia?

El tipo de cambio es un precio: el precio de la moneda de un país en términos de la moneda de otro. Y como todos los precios, el tipo de cambio también se determina por la oferta y la demanda.

Actualmente el tipo de cambio en México es de aproximadamente 13.5, lo cual indica que por cada dólar, los mexicanos tienen que pagar 13.5 pesos. Sin embargo, estos valores varían conforme existen fluctuaciones en la economía o dicho de otra manera de acuerdo a la oferta y demanda de divisas.

Existen dos conceptos que analizaremos a continuación y que son los términos que se utilizan ante un tipo de cambio flexible:

- **Apreciación de la moneda:** es el alza del valor de una moneda en términos de otra. Es decir, imagine que solo tuviera que pagar 10 pesos por un dólar, en relación al tipo de cambio anterior de 13.5; se puede decir que el peso se apreció, es decir, ganó valor.
- **Depreciación:** cuando la moneda local pierde valor frente a la moneda extranjera.

# Tipo de Cambio

Estos términos cambian de nombre cuando hablamos de sistema bajo tipos de cambio fijos, porque entonces diríamos que la moneda se revalúa cuando se tiene que pagar poca moneda nacional por una extranjera, y se devalúa cuando se necesitan muchos pesos para adquirir un dólar.

De esta manera, para entender las fuerzas que determinan el tipo de cambio, es necesario estudiar la oferta y la demanda en el mercado de divisas. Se empezará viendo el lado de la demanda del mercado.

## **Demanda en el mercado de divisas**

La cantidad demandada de moneda extranjera en el mercado de divisas es el monto de la moneda que los comerciantes planean comprar durante un periodo dado, a un tipo de cambio dado. Esta cantidad depende de tres factores principales:

1. El tipo de cambio.
2. Las tasas de interés doméstica y del exterior.
3. El tipo de cambio futuro esperado.

Supongamos que la moneda que se demanda son dólares: primero se verá la relación entre la cantidad demandada de dólares y el tipo de cambio.

Las personas no compran dólares porque disfruten tenerlos. La demanda de dólares es una *demanda derivada*. Es decir, se compran dólares para poder comprar bienes y servicios hechos en Estados Unidos o en otros países (es decir, son dólares que se requieren para importar bienes y servicios). También los demandan para poder comprar activos en otros países, tales como bonos, acciones, negocios y bienes raíces. No obstante, la ley de la demanda se aplica a los dólares de la misma forma que a cualquier cosa que las personas

# Tipo de Cambio

valoran. Manteniendo los demás factores fijos, cuanto más alto es el tipo de cambio, menor es la cantidad demandada de dólares en el mercado de divisas. Por ejemplo, si el tipo de cambio aumenta (es decir, hay que dar más unidades de la moneda doméstica por cada dólar), y todo lo demás se mantiene constante, la cantidad de dólares que las personas planean comprar en el mercado de divisas disminuye.

Existen dos razones diferentes, y están relacionadas con las dos causas de la demanda derivada de dólares:

- Efecto importaciones.
- Efecto de beneficio esperado.

**Efecto importaciones:** Cuanto mayor sea el valor de las importaciones que se realicen, mayor será la cantidad demandada de dólares en el mercado de divisas. Pero el valor de las importaciones que realiza un país depende del tipo de cambio. Si la moneda nacional se aprecia frente a la extranjera; es decir, si se requieren menos pesos para obtener un dólar y con todo lo demás igual en la economía, entonces más baratos serán los bienes y servicios producidos en la economía externa (expresados en la moneda local), así que la cantidad de importaciones será mayor y también será mayor la cantidad demandada de dólares en el mercado de divisas para pagar por estas importaciones.

**Efecto de beneficio esperado:** Cuanto mayor sea el beneficio esperado de mantener dólares, mayor será la cantidad demandada de dólares en el mercado de divisas. Pero el beneficio esperado depende del tipo de cambio. Cuanto más bajo sea el tipo de cambio, con todo lo demás constante (*ceteris paribus*), mayor será el beneficio esperado de comprar dólares y mayor será la cantidad demandada de dólares en el mercado de divisas.

Para entender este efecto, piense que el tipo de cambio a final del mes valdrá \$14 por dólar. Si un dólar cuesta hoy \$13.50, se acabarán comprando dólares el día de hoy. Pero una persona que piense que el dólar valdrá \$13 a finales del mes, no comprará dólares el día de hoy. En cambio, aquella que tiene expectativas de que el tipo de cambio será de \$14 por dólar, demandará más dólares hoy. Ahora, suponiendo que el tipo de cambio en el transcurso del día cae a \$12 por dólar, entonces, la mayoría de las personas pensarán que

# Tipo de Cambio

se beneficiarán al comprar dólares hoy, así que la cantidad demandada de dólares aumenta el día de hoy.

A estos efectos también se les llama especulación y pueden modificar la demanda de moneda extranjera y con ello su tipo de cambio o precio. Es decir, por la ley de oferta y demanda se sabe que una moneda cuya demanda es muy grande tendrá un precio más alto en el mercado o en este caso un tipo de cambio mayor.

Un cambio de cualquier otro factor (que no sea el tipo de cambio) que influya sobre la cantidad de dólares que las personas planean comprar en el mercado de divisas, ocasiona un cambio de la demanda de dólares y un desplazamiento de la curva de demanda de dólares.

La demanda puede aumentar o disminuir. De acuerdo a algunos de estos factores:

- Las tasas de interés domésticas y del exterior.
- El tipo de cambio futuro esperado.

Donde:

Las tasas de interés domésticas y del exterior: representan el rendimiento de las personas y las empresas que compran activos financieros, cuanto mayor sea la tasa de interés que las personas pueden obtener de sus activos en el exterior, comparada con la que reciben de activos domésticos, mayor será la cantidad de activos en el exterior que compren y, por tanto, mayor será la demanda de dólares a un tipo de cambio dado. Lo que importa no es el nivel de las tasas de interés domésticas, sino la diferencia entre la tasa de interés externa y la tasa de interés doméstica; a esta brecha se le llama diferencial de tasas de interés. Si la tasa de interés doméstica disminuye y la tasa de interés del exterior permanece constante, el diferencial de tasas de interés de la economía doméstica aumenta. Cuanto mayor es el diferencial de tasas de interés, mayor es la demanda de activos extranjeros y mayor es la demanda de dólares en el mercado de divisas.

# Tipo de Cambio

El tipo de cambio futuro esperado: Manteniendo el resto de los factores constantes, cuanto más alto es el tipo de cambio futuro esperado, mayor es la demanda de dólares, dado que mayor será el beneficio esperado y mayor será la demanda de dólares.

En cuanto a la cantidad ofertada de moneda extranjera representa la cantidad ofrecida en el mercado de divisas, por ejemplo es el monto de dólares que los comerciantes planean vender en un periodo dado, a un tipo de cambio dado, y funciona a la inversa de la demanda de dólares es decir depende de los mismos factores pero esperando obtener un mayor beneficio al momento de venderlos para que los extranjeros paguen sus exportaciones.

La ley de la oferta se aplica a las divisas de la misma forma que a cualquier cosa que las personas planean vender. Manteniendo los demás factores constantes, cuanto más alto es el tipo de cambio, mayor es la cantidad ofrecida de moneda nacional en el mercado de divisas. Por ejemplo, si el precio del peso aumenta su valor de \$13.50 a \$13.00 es decir vale más porque ahora tiene que pagar solo \$ 13 con respecto al dólar, pero no cambia nada más, la cantidad de pesos que las personas planean ofrecer en el mercado de divisas aumenta.

Existen dos razones, y son análogas a las dos razones en el lado de la oferta del mercado:

- Efecto exportaciones.
- Efecto de beneficio esperado.

Efecto exportaciones: el valor de las exportaciones depende del tipo de cambio. Cuanto más depreciada se encuentre la moneda nacional; es decir, si el peso mexicano frente al dólar pasa de 13.50 a 14.50 pesos por dólar, con todos los demás factores constantes, más baratos serán los bienes y servicios mexicanos para los consumidores externos, así que la cantidad de exportaciones será mayor y también será mayor la cantidad de pesos ofrecida en el mercado de divisas que se derivan de estas exportaciones.

# Tipo de Cambio

Efecto de beneficio esperado: el beneficio esperado de mantener una moneda extranjera depende del tipo de cambio.

Clases de tipos de cambio

- A la par: cuando una moneda nacional es igual a una moneda extranjera. Hay equilibrio en la oferta y demanda de divisas de mercado.
- Bajo la par: cuando hay que dar más monedas nacionales por una moneda extranjera. Hay escasez de divisas en el mercado.
- Sobre la par: cuando hay que dar más monedas extranjeras por una moneda nacional. Hay abundancia de divisas en el mercado.

Además de las clasificaciones que se han visto, existen las siguientes tipos de cambio

- Tipo de cambio nominal.
  - Es el precio de una unidad de moneda extranjera expresado en unidades de moneda nacional por unidad de moneda extranjera.
  - Es una medida de cuánto se intercambia por una unidad de otra moneda.
- El tipo de cambio real.
  - Es el precio relativo de los bienes y servicios producido en el país extranjero expresado en término de los bienes y servicios producidos en el país local.
  - Es una medida de la cantidad del PIB real de otros países que el país local obtiene por una unidad de su PIB real.

En esta lección puedes comprender la importancia del tipo de cambio para llevar a cabo las relaciones comerciales que se registran en la balanza de pago, y seguramente te habrás preguntado ¿pero por qué una moneda vale más que otra? Y aunque la respuesta se deduce en la lección, es muy sencilla: por la ley de oferta y demanda. Recuerda de tus clases de microeconomía que un bien que es altamente demandado, tiene un precio mayor; lo mismo sucede con la moneda. Una moneda que se demande mucho es porque se requiere para comprar los productos de su país, probablemente sean de mayor calidad o con más



# Tipo de Cambio

tecnología, por lo tanto su moneda, como es muy requerida tiene un precio mayor; es decir, los consumidores están dispuestos a pagar más por ella. Ahora que ya conoces esto y la influencia del valor del tipo de cambio en las actividades comerciales, vamos a analizar en la siguiente lección cómo se efectúa el comercio internacional.

## Referencias:

Banxico (2014). Concepto del tipo de cambio recuperado en: <http://www.banxico.org.mx/ayuda/temas-mas-consultados/tipo-cambio.html>

Parkin, Michael. (2009). Economía, México: Pearson Educación

Samuelson, Paul A. (2010). Macroeconomía con aplicaciones a Latinoamérica 2a ed., México, D.F. : McGraw-Hill