

# TIPOS DE CAMBIO

Precio de una moneda con respecto a otra. Siendo este precio el resultado del movimiento de la oferta y demanda de una divisa en el mercado de divisas que es donde se establece el valor de las monedas en que se van a realizar las transacciones internacionales:

\* La demanda de divisas viene determinada por las importaciones (€ a cambio de divisas para el pago de las importaciones) y las salidas de capital (préstamo al exterior)

\*La oferta de divisas viene determinada por las exportaciones y las entradas de capital.

Las cotizaciones se realizan por la relación de la cantidad de moneda local necesaria para comprar una divisa:

1. Cotización **Directa**: se expresa en términos de moneda local por unidad de divisa → 1,148 €/\$. también llamada europea.
2. Cotización. **Indirecta** : tipo cambio expresado en términos de unidades de moneda extranjera por unidad de local → 1,148 \$/€. también llamada.
3. Cotización **tipo americano**: cuando el tipo de cambio se expresa en dólares por divisa (0.896\$/francos suizos)
4. Cotización **tipo europeo**: cuando el tipo de cambio se expresa en divisa por dólares (1.73 francos/\$)

(Todas las monedas cotizan con respecto al dólar dada la importancia de este en el mercado internacional).

Es importante saber si la cotización es directa o indirecta ya q: si es directa €/\$. → y decimos q el TPC aumenta (aumentan la cantidad de € que hay que pagar por cada dólar) → se deprecia la moneda local.

Si fuera indirecta sería al revés (apreciación moneda local)

*Ejemplo: siendo en la actualidad 0,94 \$/€, y hace 6 meses era de 0,92 \$/€,*

*¿Existe depreciación o apreciación de nuestra moneda?*

*¿De qué tipo de cotización estamos hablando?*

## TIPO CAMBIO FLEXIBLE

Tipos formados por la libre fluctuación de la O y la D de divisas

→ ¿Cuándo hablamos de la D de divisas? → Para la importación de mercancías (€ a cambio de divisas para el pago de las importaciones), servicios y rentas, transferencias pagadas, y las exportaciones de capital (inversión en el extranjero). Para comerciar con el exterior los productos y servicios que ofrecen otros países, necesitamos divisa extranjera para poder pagarles.

→ ¿Cuándo hablamos de fluctuación en la oferta de divisas? en las exportaciones de mercancías (divisas a cambio de € para el cobro de las exportaciones), servicios y rentas, las transferencias recibidas y las importaciones de capital.

## TIPO CAMBIO FIJO

Son los fijados por las autoridades económicas en el mercado. Si son semifijos o ajustables, dichas autoridades crearán una barrera tanto al alza como a la baja para que no puedan sobrepasarla.

*Por ejemplo el sistema de cambios fijos de Bretton Woods (conferencia después de la II GM para regular el sistema monetario y financiero) estableció que todas las monedas que participaran en este sistema monetario deberían ser convertibles al \$ y mantener un valor fijo frente al \$, con un margen de fluctuación de +/-1%*

## TIPO DE CAMBIO CRUZADO MONEDA A Y B

Se obtiene por el ratio del tipo de cambio de la moneda local/ divisa B y moneda local / divisa A →

$$\$/divisa = \text{€}/divisa \text{ / } \text{€}/\text{dólar} \text{ (siendo la local el €)}$$

Así se puede obtener el tipo de cambio entre el \$ y la divisa.

Por ejemplo, el € frente a otras monedas (francos y dólar) podemos obtener el tipo de cambio entre estas dos.

Ej: calcular tipo de cambio \$/libra a partir de: €/libra= 1,25 y €/\$/= 1,02

$\$/\text{libra} = \text{€/libra} / \text{€/}\$ \rightarrow \$/\text{libra} = 1,25/1,02 = 1,23$  dólares por libra.

### TC AL CONTADO (SPOT) Y TC A PLAZO (FORDWARD)

Si la operación en divisas (M o X, entradas o salidas de k...) se hace en un plazo inferior a 2 días se denomina tipo de cambio SPOT o al contado y si la entrega de la operación es con un plazo mayor q ese será con el tipo FORDWARD o a plazo (no puede usarse el mismo ya que los precios de las monedas cambian con el tiempo)

### DESCUENTO O PREMIO DE UNA MONEDA

Es la diferencia entre los tipos a plazo y al contado.

→ Siendo S (tc al contado) y F (a plazo) de la moneda local en términos de 1 ud de la moneda extranjera.

Por lo q si  $F > S$  : La moneda extranjera estará cotizando a premio y la local a descuento.

Ejemplo:

$S = 108,2$  (YEN/€)

$F = 108,4$  (YEN/€)

$F > S \rightarrow$  En el largo plazo hay que pagar más yenes por cada euro, por lo tanto, el € está a premio o lo que es lo mismo, el Yen está a descuento.

Entonces calculamos el premio con la siguiente fórmula:

Fórmula:

**PREMIO O DESCUENTO =  $(F/S - 1) \times (12/N) \times 100\%$**

*\*N es el número de meses que dura el contrato a plazo*

$((108,4/108,2) - 1) \times (12/1) \times 100\% = 2,2181\%$  (este sería el premio del euro)

## A. PARIDAD DEL PODER DE COMPRA (igualdad del poder de compra)

Esto viene a decir que una moneda convertida a las distintas divisas de los países debería conservar el mismo valor o el mismo poder adquisitivo en todos los países.

$$e_0 = P_d / P_e$$

Pe= precio en moneda extranjera, Pd precio en moneda local

Un ejemplo, es que si con 10€ compramos un CD en Barcelona, con esos 10 € convertidos a dólares tendríamos que poder comprar un CD en California, por ejemplo. Si el tipo de cambio €/\\$= 1,06 un CD en California debería de costar:

$$P_e = P_d / e_0 \rightarrow P_e = 10 / 1,06 = 9,44 \$$$

**Versión relativa de la paridad de poder adquisitivo**, que viene diciendo que el tipo de cambio entre dos monedas se ajustará hasta reflejar las variaciones de la inflación en los países → la tasa de variación del tipo de cambio en un período ha de ser igual al diferencial de inflación entre dos países para ese período de tiempo

$$\frac{e_1 - e_0}{e_0} = IPC_d - IPC_e$$

- \*  $e_1$  tipo de cambio en el período 1
- \*  $IPC_d$  inflación en el país extranjero
- \*  $IPC_e$  inflación nacional

## EJERCICIOS:

1) Si el tipo de cambio al contado del \$ frente al € es de 101,3 y el tipo de cambio a un mes es de 101,8. ¿Qué moneda está a premio y calcula el premio?

2) Teniendo los tipos de cambio siguientes: €/rublo=0.89 y euro/libra=1.23, calcule el tipo de cambio cruzado rublo/libra

3) Siendo 3,8% la inflación en Rusia, y 2,6% en la UE, los precios en la UE han de subir 1,2% para igual el precio en rublos de ambos países. Si en el 2018 el tipo actual €/rublo es de 1,12, ¿cuál será el tipo de cambio aproximado en el 2019?