

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:

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

**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?