



## LA TASA DE CAMBIO

El Banco de la República creado en 1923, para manejar y organizar el sistema monetario nacional, debe velar por el mantenimiento de la capacidad adquisitiva de la moneda, esto significa que debe

procurar la estabilidad de precios.

Este Banco considerado como el Banco del Estado, tiene entre sus funciones, regular los aspectos relacionados con los cambios internacionales, es decir, con las transacciones en moneda extranjera, así como el de administrar las reservas internacionales, que no son más que activos financieros denominados en moneda extranjera. Por esta razón cada vez que el Banco Central compra y vende activos financieros en moneda extranjera, influye sobre la cantidad de dinero en circulación en la economía. (En nuestro país, la moneda extranjera es el dólar).

Observemos lo siguiente: cuando el Banco de la República compra activos denominados en moneda extranjera, entrega a cambio moneda local, lo que aumenta la cantidad de dinero en circulación en la economía; en cambio cuando el Banco central vende activos denominados en moneda extranjera, recibe a cambio moneda local que saca de circulación, reduciendo así la cantidad de dinero de la economía.

De esta manera la moneda extranjera tiene un impacto sobre la cantidad que circula en la economía. Recordemos que la moneda extranjera se le denomina divisa, y en la medida en que se compra y se vende se tiene un precio.

Este precio que tiene la divisa es el que se conoce como **TASA DE CAMBIO**. La cual puede definirse como el NUMERO DE UNIDADES DE MONEDA NACIONAL QUE SE NECESITAN PARA COMPRAR UNA UNIDAD DE UNA MONEDA EXTRANJERA. La tasa de cambio, nos permite hacer una equivalencia en moneda doméstica de las transacciones que se realizan en la economía en moneda extranjera.

**MOVIMIENTOS DE LA TASA DE CAMBIO:** un aumento del precio de la divisa se llama **devaluación** de la moneda si tiene lugar bajo un sistema de cambio fijo, y depreciación de la moneda si tiene lugar bajo un tipo de cambio flotante. Cuando la moneda se local se deprecia o se devalúa, se produce una pérdida del poder de compra, pues cuesta cada vez cuesta más una unidad de moneda extranjera; así, cuando la tasa de cambio sube, la moneda local se debilita. Una caída del precio de la divisa se llama **revaluación** de la moneda en un régimen de tipo de cambio fijo, y apreciación de la moneda en uno de tasa flotante. Cuando la moneda local se revalúa o se aprecia, se produce un aumento de su poder de compra, pues cuesta menos una unidad de moneda extranjera; en este caso, la tasa de cambio baja y la moneda local se fortalece.

**RÉGIMEN CAMBIARIO:** los efectos de la intervención del banco central en el mercado de divisas o de moneda extranjera sobre la oferta monetaria,<sup>1</sup> dependen del tipo de régimen cambiario que se tenga. Existen dos tipos fundamentales de régimen cambiario:

El sistema de **tasa de cambio fija**, en él, el banco central interviene comprando y vendiendo moneda extranjera a un precio dado en términos de la moneda nacional. En un esquema de tasa de cambio fija el banco debe garantizar que el precio de la divisa permanezca constante.

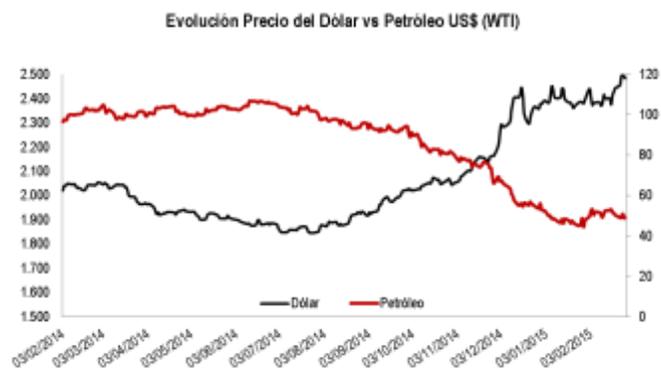
El otro sistema es el de **tasa flexible**, en el cual el banco central no interviene en el mercado de divisas, de manera que son la oferta y la demanda de divisas de los demás agentes económicos las que determinan su precio, es decir la tasa de cambio. En este régimen de tasa flexible puede haber flotación limpia o flotación sucia; en la flotación limpia el banco central no interviene definitivamente el mercado de moneda extranjera; así, dado que el banco no estabiliza el precio de la divisa comprando y vendiendo moneda extranjera a un precio fijo, la tasa de cambio fluctúa a través del tiempo según la oferta y la demanda de los demás agentes económicos. En un sistema de flotación sucia el banco central interviene en ciertos momentos en las operaciones cambiarias para que las fluctuaciones de la tasa de cambio no sean muy drásticas.

### Ejercicio en hojas y en grupos de tres

1. Suponga, por ejemplo, que la economía recibe una avalancha de dólares por las exportaciones de un producto que tiene altos precios en el mercado mundial – como ha sucedido con el petróleo en los últimos años - ; en ese caso el precio de la divisa tenderá a bajar porque hay una gran oferta de ellas, es decir, hay una tendencia hacia la revaluación de la moneda local. Explica que debería hacer el banco central bajo un régimen de tipo de cambio fijo. Ahora en un tipo de cambio flexible ¿cuál sería el efecto?

2. En la medida que cuesta menos una unidad de moneda extranjera, el precio en moneda local de los bienes importados disminuirá, lo cual puede además reducir el precio de los bienes producidos localmente. Pero cuando una moneda se devalúa se puede mantener la competitividad de las exportaciones de un país en los mercados internacionales. ¿Qué consideras que sea mejor que haya devaluación o revaluación? Justifica tu respuesta.

3. Interpreta la siguiente gráfica



<sup>1</sup> La oferta monetaria es el volumen de dinero que se encuentra disponible en la economía en un momento determinado.