



Tipo de cambio nominal y real: Generalidades

08 de Marzo 2014

Expositor: Rigoberto Castillo Cajina

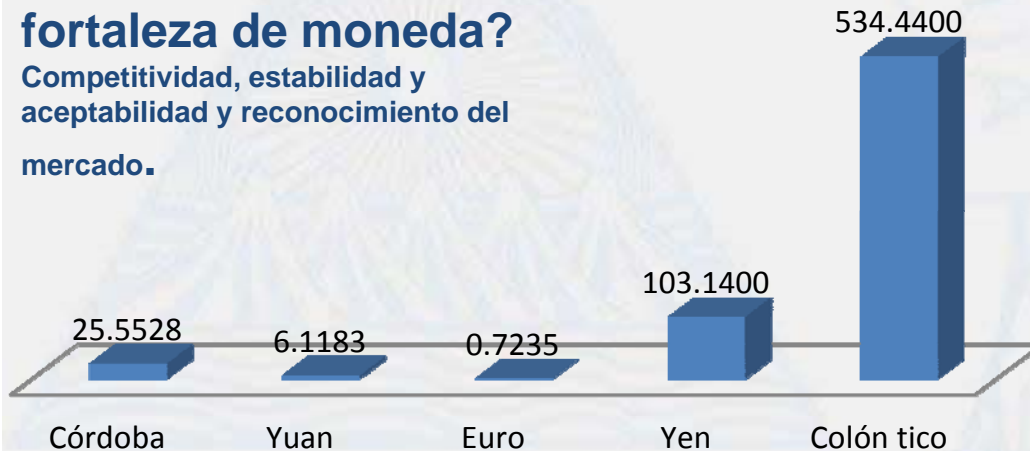
Tipo de cambio nominal

Tipo(s) de cambio (e) = Precio(s) de moneda extranjera, usualmente US\$ (divisa?) = Moneda local/1US\$.

**Moneda/dólar americano:
06/mar/14**

**El valor de e indica
fortaleza de moneda?**

Competitividad, estabilidad y
aceptabilidad y reconocimiento del
mercado.



Fuente: BCN

Córdobas por:

Dólares	25.5528
Yuan	4.1765
Euro	35.3165
Yen	0.2477
Colón tico	0.0478

Con base datos de gráfico
anexo.

**Qué tan fiable es la
tabla de TC cruzado?**

Tamaño del mercado

Global foreign exchange market turnover

Net-net basis, daily averages in April, in billions of US dollars

Table 1

Instrument	1998	2001	2004	2007	2010	2013
Foreign exchange instruments	1,527	1,239	1,934	3,324	3,971	5,345
Spot transactions	568	386	631	1,005	1,488	2,046
Outright forwards	128	130	209	362	475	680
Foreign exchange swaps	734	656	954	1,714	1,759	2,228
Currency swaps	10	7	21	31	43	54
Options and other products	87	60	119	212	207	337

Tamaño del mercado

Geographical distribution of global foreign exchange market turnover¹

Net-gross basis,² daily averages in April, in billions of US dollars and percentages

Table 6

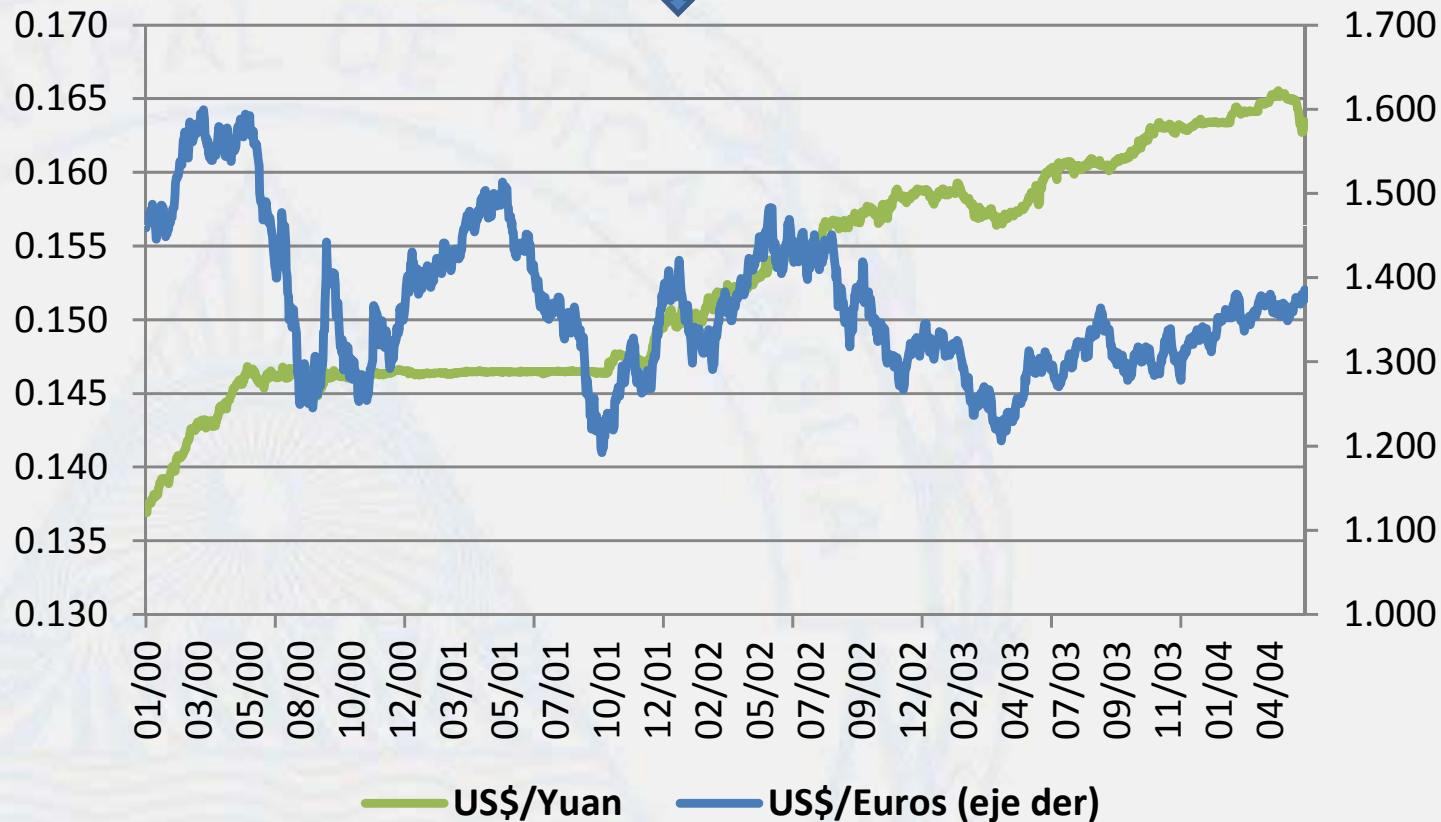
Country	1998		2001		2004		2007		2010		2013	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%
Australia	48	2.3	54	3.2	107	4.1	176	4.1	192	3.8	182	2.7
Austria	12	0.6	8	0.5	15	0.6	19	0.4	20	0.4	17	0.3
Canada	38	1.8	44	2.6	59	2.3	64	1.5	62	1.2	65	1.0
China	0	0.0	1	0.0	9	0.2	20	0.4	44	0.7
Denmark	28	1.3	24	1.4	42	1.6	88	2.1	120	2.4	103	1.5
Hong Kong SAR	80	3.8	68	4.0	106	4.1	181	4.2	238	4.7	275	4.1
India	2	0.1	3	0.2	7	0.3	38	0.9	27	0.5	31	0.5
Italy	29	1.4	18	1.0	23	0.9	38	0.9	29	0.6	24	0.4
Japan	146	7.0	153	9.0	207	8.0	250	5.8	312	6.2	374	5.6
Korea	4	0.2	10	0.6	21	0.8	35	0.8	44	0.9	48	0.7
Mexico	9	0.4	9	0.5	15	0.6	15	0.4	17	0.3	32	0.5
Netherlands	43	2.0	31	1.8	52	2.0	25	0.6	18	0.4	112	1.7
New Zealand	7	0.3	4	0.2	7	0.3	13	0.3	9	0.2	12	0.2
Norway	9	0.4	13	0.8	14	0.6	32	0.7	22	0.4	21	0.3
Peru	0	0.0	0	0.0	1	0.0	1	0.0	2	0.0
Russia	7	0.3	10	0.6	30	1.1	50	1.2	42	0.8	61	0.9
Saudi Arabia	2	0.1	2	0.1	2	0.1	4	0.1	5	0.1	5	0.1
Singapore	145	6.9	104	6.1	134	5.1	242	5.6	266	5.3	383	5.7
South Africa	9	0.4	10	0.6	10	0.4	14	0.3	14	0.3	21	0.3
Spain	20	1.0	8	0.5	14	0.5	17	0.4	29	0.6	43	0.6
Sweden	16	0.8	25	1.5	32	1.2	44	1.0	45	0.9	44	0.7
Switzerland	92	4.4	76	4.5	85	3.3	254	5.9	249	4.9	216	3.2
United Kingdom	685	32.6	542	31.8	835	32.0	1,483	34.6	1,854	36.8	2,726	40.9
United States	383	18.3	273	16.0	499	19.1	745	17.4	904	17.9	1,263	18.9
Total	2,099	100.0	1,705	100.0	2,608	100.0	4,281	100.0	5,043	100.0	6,671	100.0

Variaciones del tipo de cambio

Apreciaciones y Depreciaciones
Revaluaciones y Devaluaciones



Moneda extranjera se abarata o encarece



* Algunos países expresan tipo de cambio $s=1/e$ (ventaja) El concepto no cambia.

* Es buena o mala una depreciación o devaluación? *Depende*

Tipos de cambio bilaterales y multilaterales

Tipos de cambios bilaterales

- e nos indica si la moneda se debilita o fortaleza frente otra.
- Qué pasa en el global?

Multilaterales: precio de una canasta de moneda (C\$/canasta, o viceversa)

Cómo se calcula?

- $TCM = \sum_1^n \alpha_i * TC_i$
- Índice TCM= ITCM
- $ITM = TCM / TCM_0$

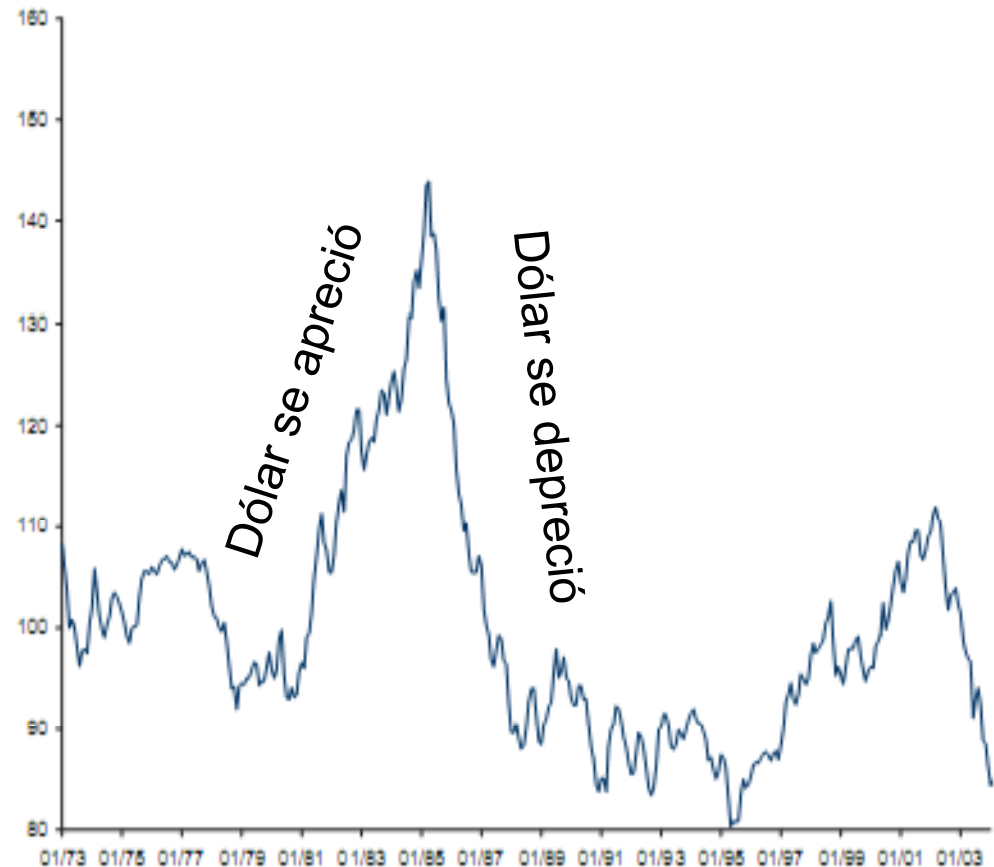


Figura 2.5: U.S. dólar con respecto a canastas de principales monedas del mundo (canasta de monedas/dólar)

Tipo de cambio real

$$\text{TCR} = P_T / P_{NT} \approx eP^* / P ,$$

P_T : precio de productos transables

P_{NT} : precio de productos no transables

e = tipo de cambio nominal

P^* = precios externos

P = precios domésticos

*Precios de bienes transables con relación a bienes no transables
(precio de bienes extranjeros por precios locales)*

Si TCR cae: aprecia

Si TCR sube: deprecia

Qué significa?

TCR en Nicaragua



Base: 1994
Fuente: BCN

Tipo de cambio real

Usos: Competitividad externa, Desequilibrio (al compararlo con TCRe) (Ver boletín BCN 2007)

Cómo afectar TCR? $\Delta TCR \approx \Delta P^* + \Delta e - \Delta P$

Ejemplo: $\Delta P^* = 1.5\%$; $\Delta e = 5\%$; $\Delta P = 6.9\%$. ¿TCR?

Gasto fiscal y TCR

Eficiencia y TCR

Devaluaciones nominales y TCR

Ingreso de capitales

Paridad de poder de compra (PPP)

En el largo plazo: $P = eP^*$

P^* = precios externos

Se cumple? Por qué?

PPP y tipo de cambio real

$\Delta TCR \approx \Delta P^* + \Delta e - \Delta P$. Si $\Delta P \approx \Delta e + \Delta P^*$, entonces

$\Delta TCR \approx 0$. El TCR sería constante, estaríamos en equilibrio externo e interno.

¿Qué esperar con P en Nicaragua en períodos sin desequilibrios importantes?

Regímenes cambiarios (en algún momento)

Dolarizados o uniones cambiarias

- El Salvador, Panamá, Ecuador, Zona del Euro, Países

Fijo

- Aruba, Belice, Líbano, *Kuwait, Libia*,....

Intermedios

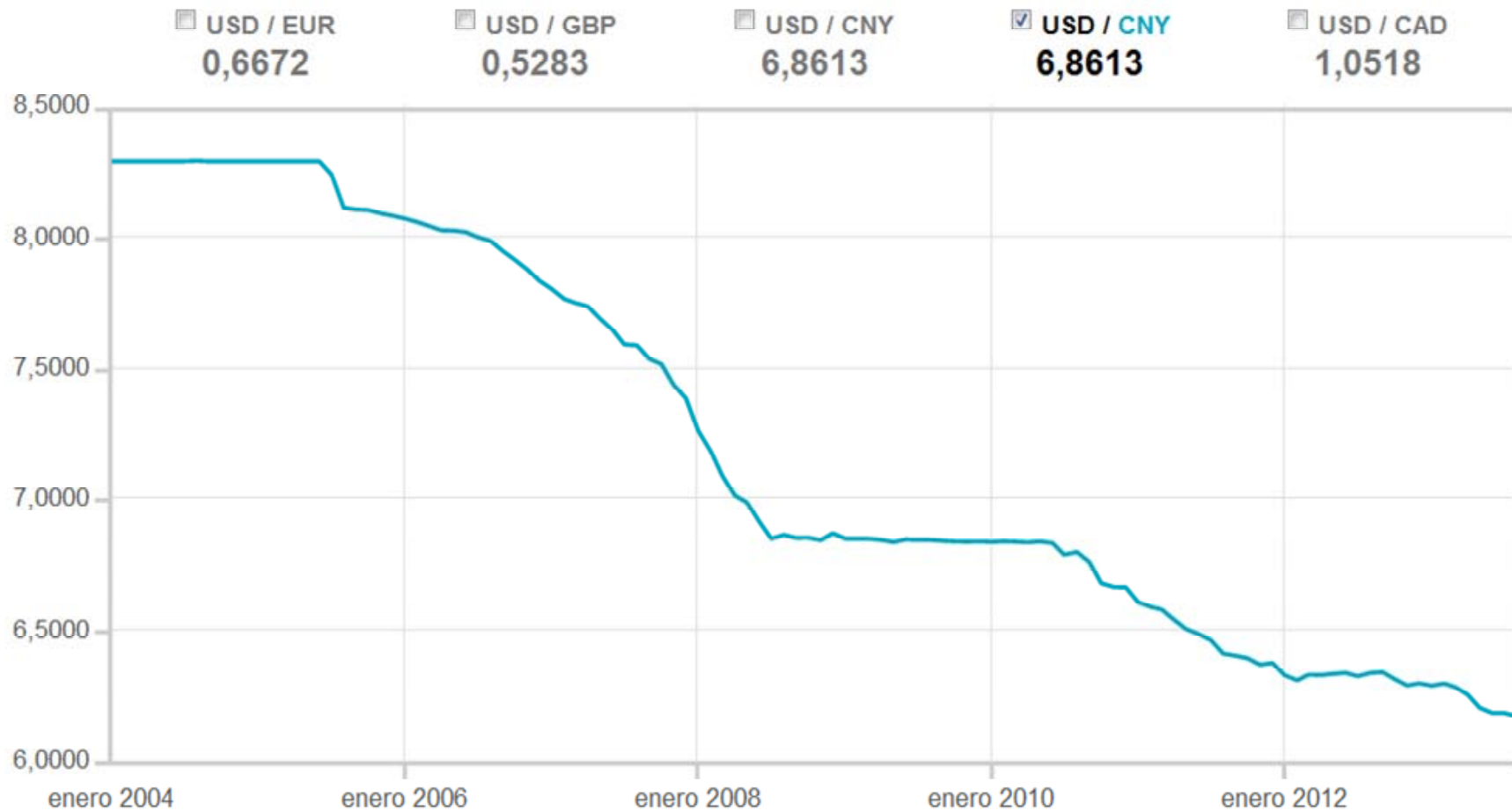
- Crawling peg o deslizamiento: Nicaragua, Argentina, ...
- Bandas cambiarias: Chile, Costa Rica,...

Flexible

- Estados Unidos, Chile, Colombia, Libra esterlina,
- Intervenciones (ver caso China)

Tipos de Cambio de las Principales Monedas

Promedio del tipo de **VENTA** para el mes de **agosto 2008** @ +/- 0%





Tipo de cambio nominal en Nicaragua

08 de Marzo 2014

Expositor: Oknan Bello Dinartes

Objetivo fundamental del BCN

- Estabilidad de la moneda y normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos (Arto.3, Ley No.732).
 - **Inflación baja y estable**
 - ✓ Costos de inflación (afecta asignación de óptima de recursos, impuesto regresivo, distorsiona precios relativos)
 - **Estabilidad del sistema financiero**
- Determinar y ejecutar la política monetaria y cambiaria en coordinación con el gobierno (Arto. 4):

TC Flotante



TC Fijo

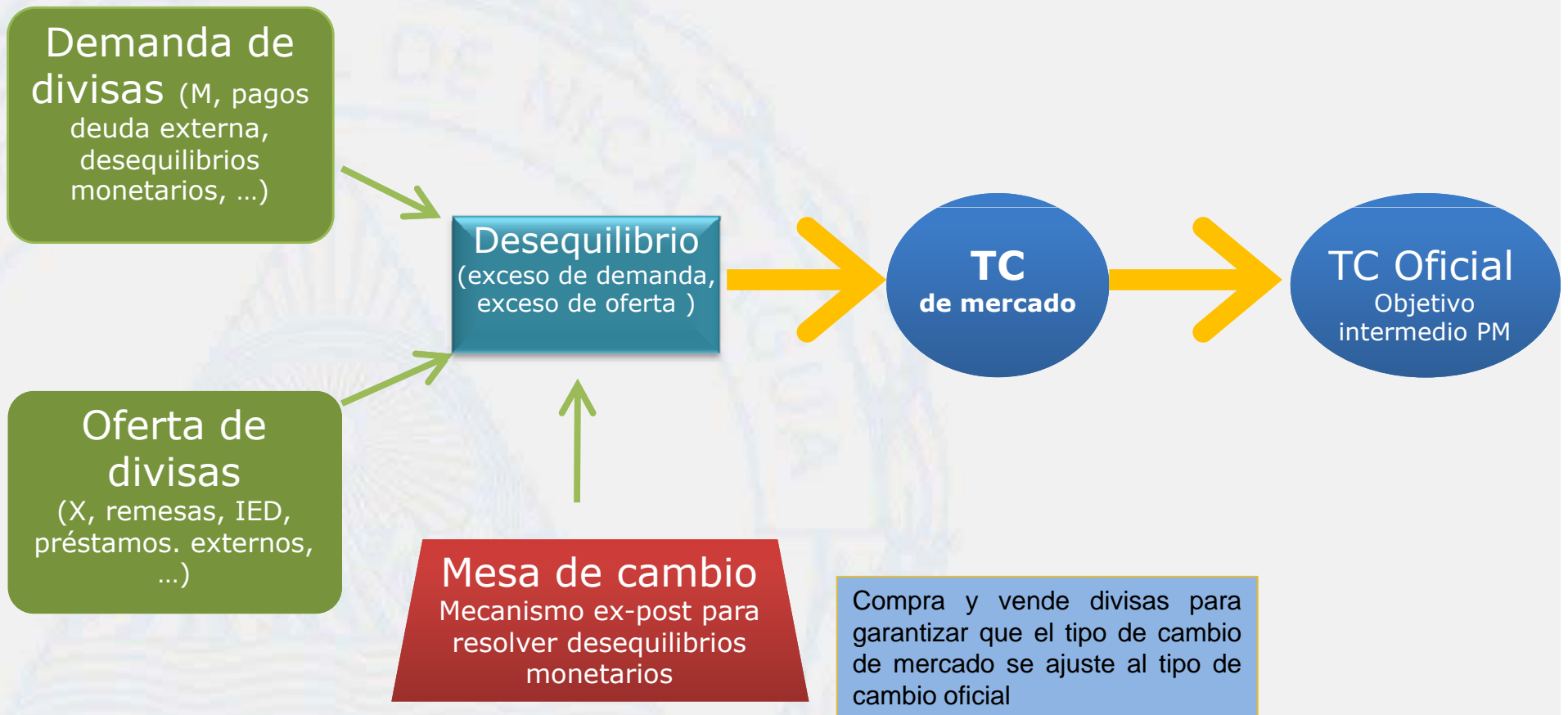
Canal de transmisión de la Política Monetaria en Nicaragua



¿Por qué el tipo de cambio como objetivo intermedio?

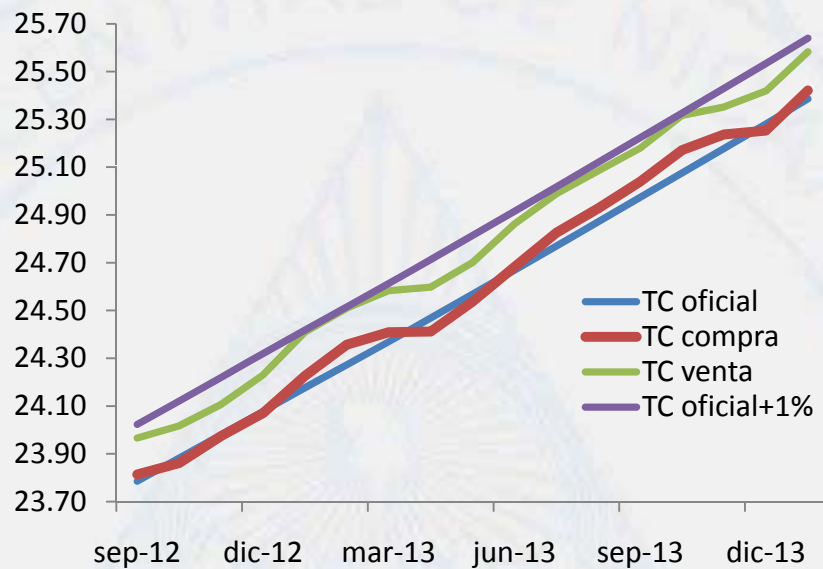
- Determinante fundamental de la inflación
 - ✓ Existe una alta correlación entre la tasa de devaluación y la inflación
 - ✓ Precios nacionales indexados al dólar
 - ✓ Gran cantidad de bienes importados provenientes de EE.UU.
- Está bajo el control del BCN
- Regla (observable, fácil de entender) versus discreción

¿Cómo se alinea el tipo de cambio de mercado con respecto al oficial ?



Tipo de cambio y brecha de venta

Tipo de cambio oficial y de mercado
(córdobas por dólar)



Brecha de venta
(porcentaje)



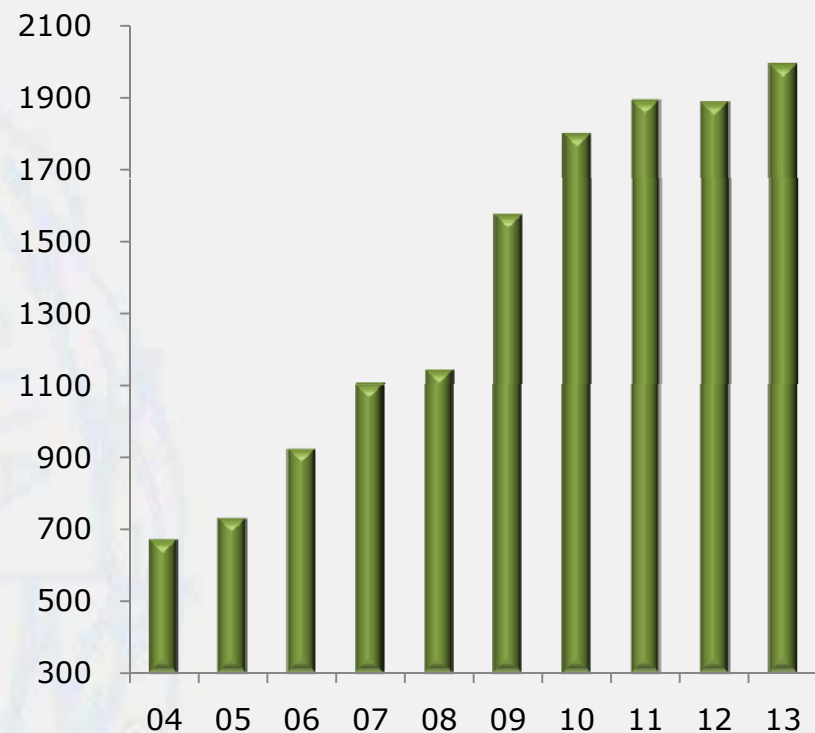
Fuente: BCN

Objetivo operativo: reservas internacionales

Reservas Internacionales

- Garantiza la libre convertibilidad de la moneda
- Asegura una provisión de dólares a la economía
- Impacta en expectativas
- Las reservas están afectadas por desequilibrios en el mercado monetario
- El BCN actúan ex-ante para evitar que estos desequilibrios afecten la meta de reserva
- Aportes y coordinación con el gobierno

Evolución de las RIB (millones de dólares)



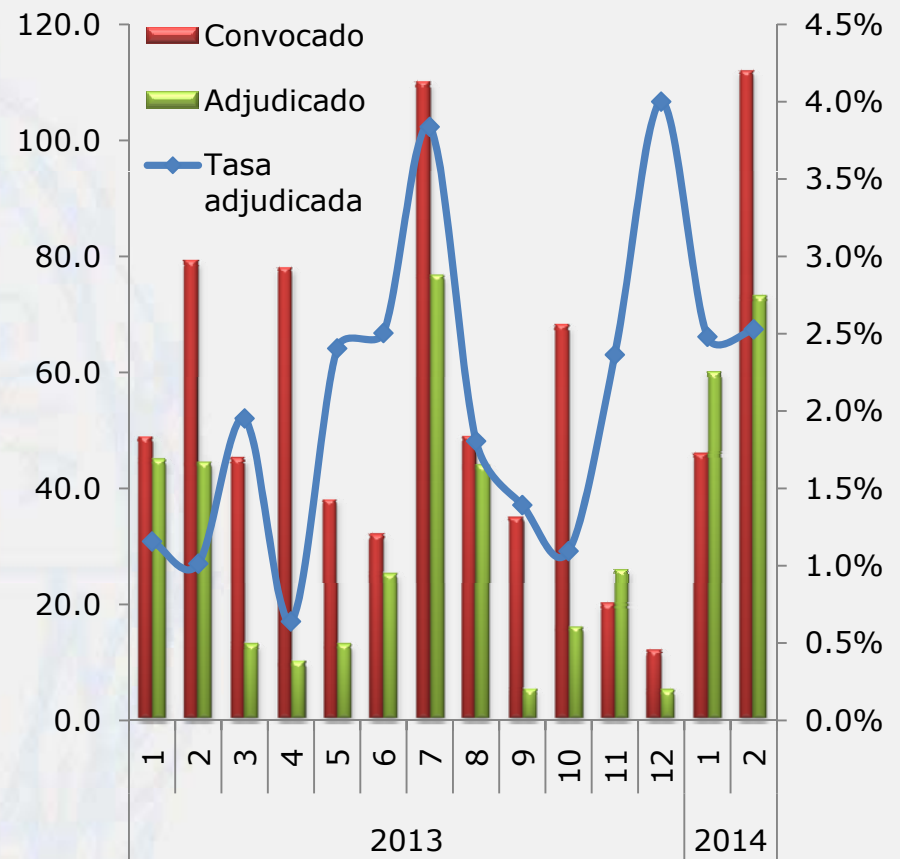
Fuente: BCN

Instrumentos: Operaciones de Mercado Abierto (OMA)

OMAS

- Mecanismo ex-ante para resolver desequilibrios monetarios
- Instrumentos: Letras y bonos
- Mecanismo de colocación: subastas competitivas y no competitivas
- Participantes: puestos de bolsa, instituciones financieras, INSS, público en general (no competitiva)

Resultados de subastas (millones de dólares)



Fuente: BCN

El cálculo del tipo de cambio oficial

FECHA	Córdobas por USD
01/03/2014	25.5358
02/03/2014	25.5392
03/03/2014	25.5426
04/03/2014	25.5460
05/03/2014	25.5494
06/03/2014	25.5528
07/03/2014	25.5562
08/03/2014	25.5597
09/03/2014	25.5631
10/03/2014	25.5665
28/03/2014	25.6281
29/03/2014	25.6315
30/03/2014	25.6349
31/03/2014	25.6384

$$TC_{31/03/14} = (1 + 0.05)^{30/365} * TC_{01/03/2014}$$

$$TC_{31/03/14} = (1 + 0.05)^{30/365} * 25.5358$$

$$TC_{31/03/14} = 25.6384$$