

# **Tema 1: (tercera parte)**

## **Modelos de Determinación del Tipo de Cambio**

**KOM (14,15,16) : FT (2,3,4)**

# Determinación de TC a corto plazo

- El mercado del dinero
- Control de oferta monetaria
- La disposición a mantener activos monetarios
- Un modelo de activos reales monetarios, interés y tipos de cambio.

# Determinación de TC a corto plazo

- TC es función de:
  - Tipo de interés y del TC esperado
- 1er paso: mercado monetario donde se determine “ $i$ ” y TC esperado
- 2do paso: Paridad de tipo de interés

# Qué es el dinero

- El dinero es un activo como cualquier otro que tienes características de rentabilidad, riesgo y liquidez.
  - Medio de cambio (coste de transacción)
  - Unidad de Cuenta (precio del dinero)
  - Depósito de Valor (liquidez)

Hay que diferenciar el dinero de otros activos

# Qué es el dinero

- El dinero es un activo líquido: puede ser usado fácilmente para comprar bienes y servicios o pagar deudas sin costes de transacción.
- El dinero no genera intereses.

# Oferta Monetaria

- El Banco Central es quién controla la cantidad de dinero tanto directa como indirecta.
- La oferta de dinero es compleja de definir, la llamamos "M" y es fija.

# **Demanda de dinero**

- Representa la cantidad de activos monetarios que la gente desea mantener en lugar de activos ilíquidos.
- Demanda Individual depende de:
  - Rentabilidad esperada
  - Riesgo
  - Liquidez

# **Demanda de dinero**

- Representa la cantidad de activos monetarios que la gente desea mantener en lugar de activos ilíquidos.
- Demanda agregada de dinero es la suma de todas las demandas individuales y depende de:
  - El tipo de interés
  - Nivel de precios
  - La renta nacional real

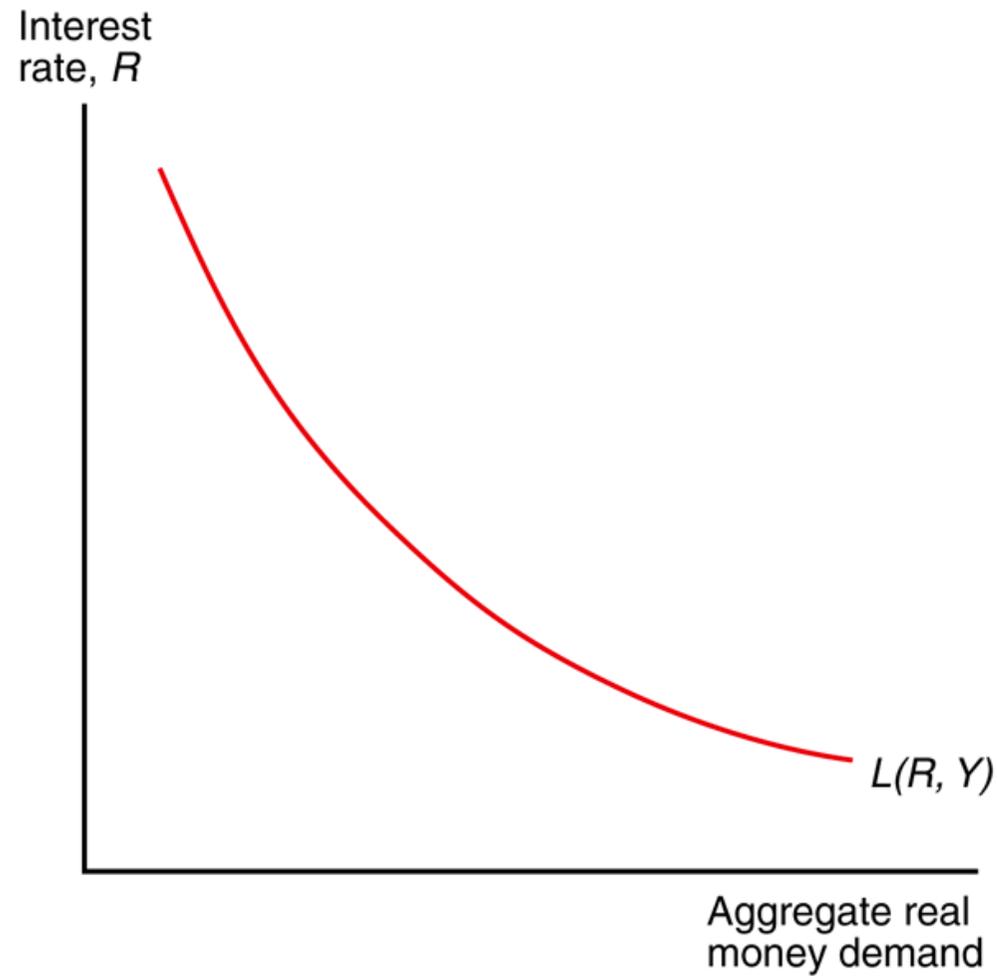
# **Demanda de dinero**

$$M^d = P \times L(R, Y)$$

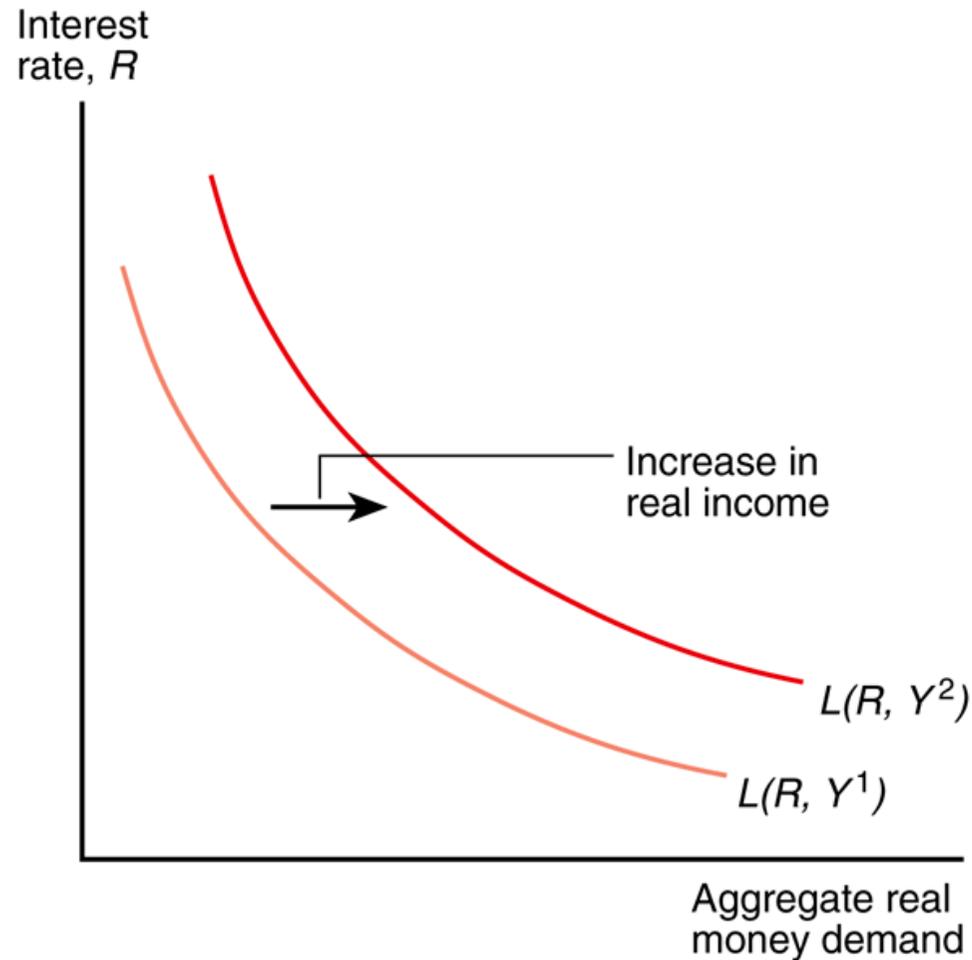
Demanda real

$$M^d/P = L(R, Y)$$

# Fig. 15-1: Demanda Agregada de dinero y tipo de interés



## Fig. 15-2: Incremento de la Renta sobre la demanda de dinero

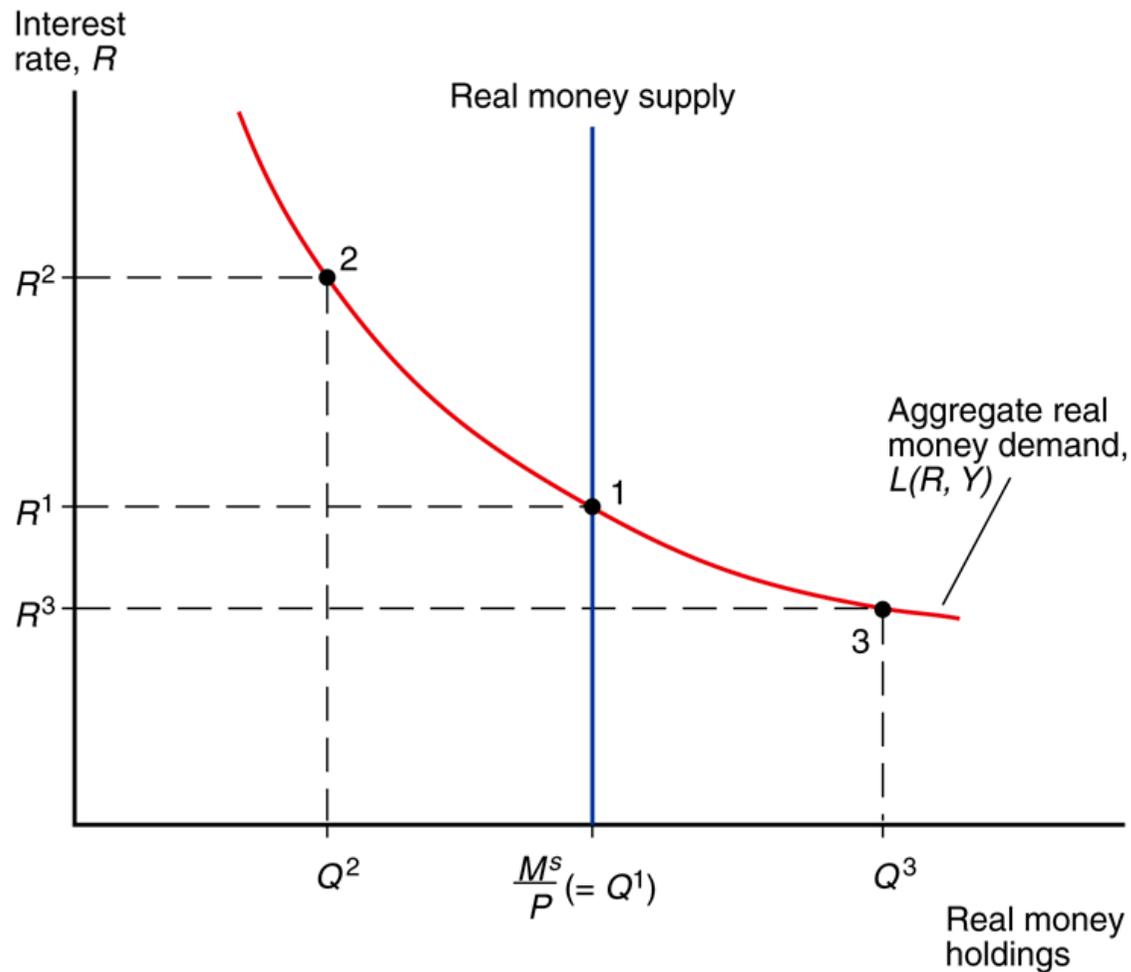


# Modelo mercado de dinero

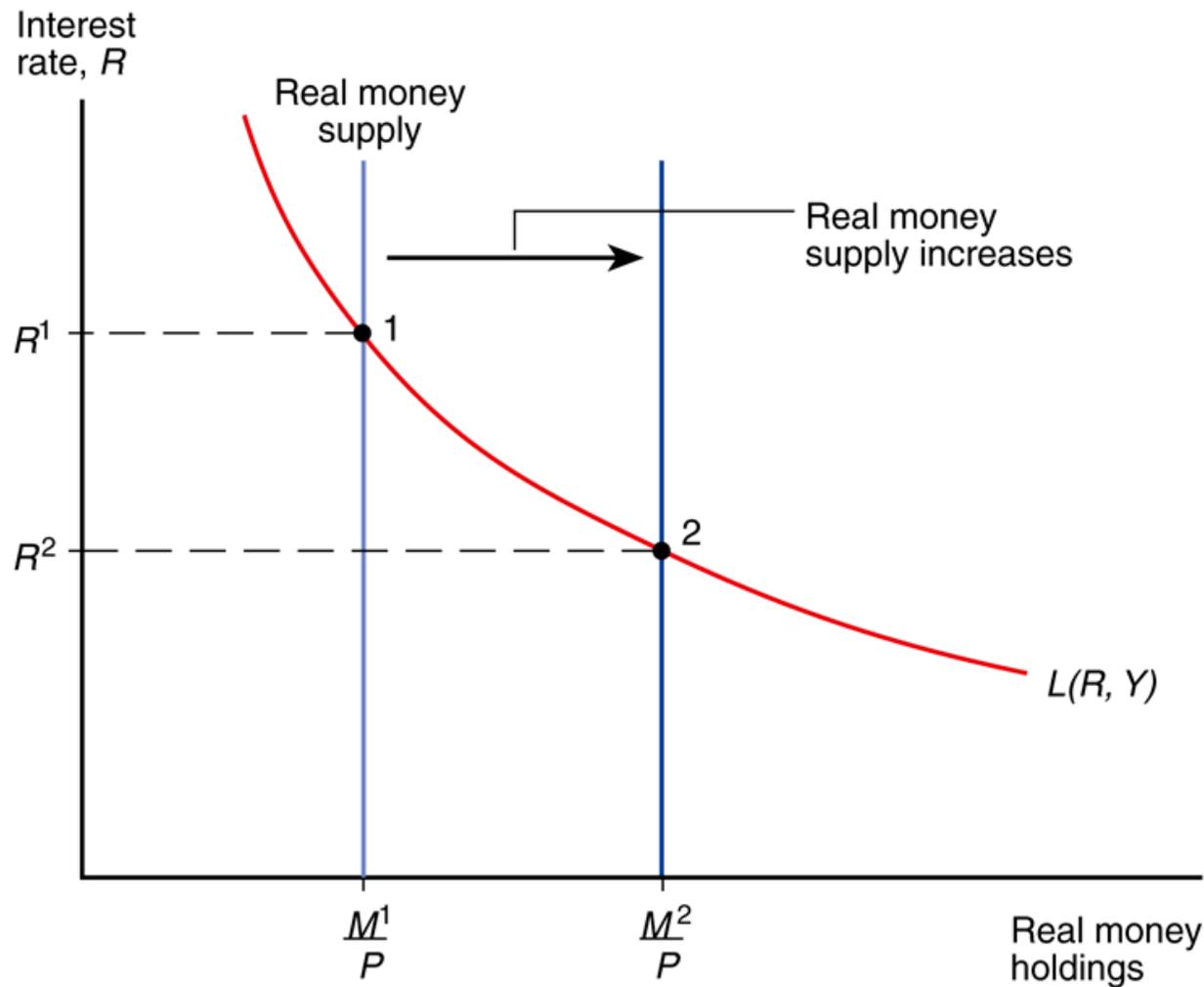
$$M^s = M^d$$

$$M^s/P = L(R, Y)$$

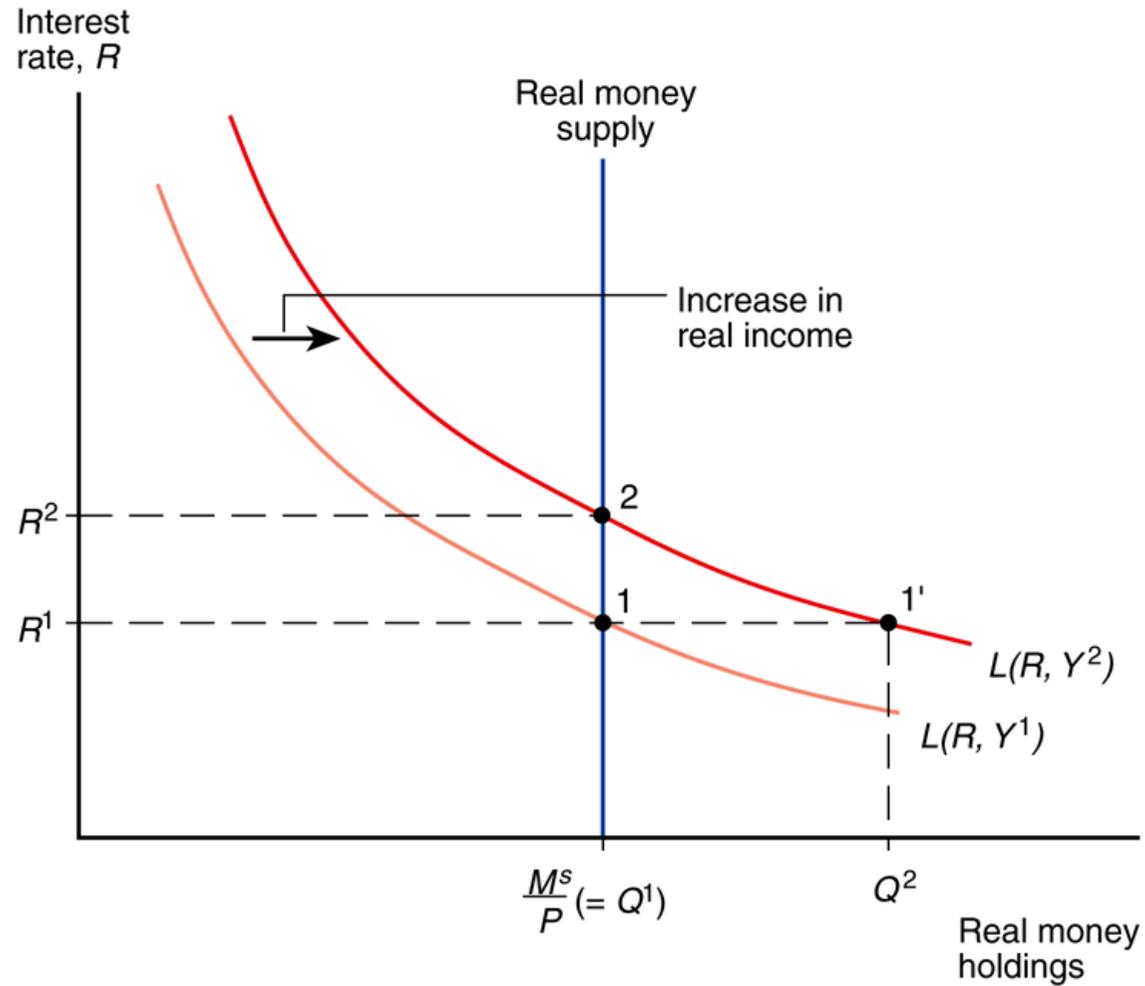
# Fig. 15-3: Determinación del tipo de interés de equilibrio



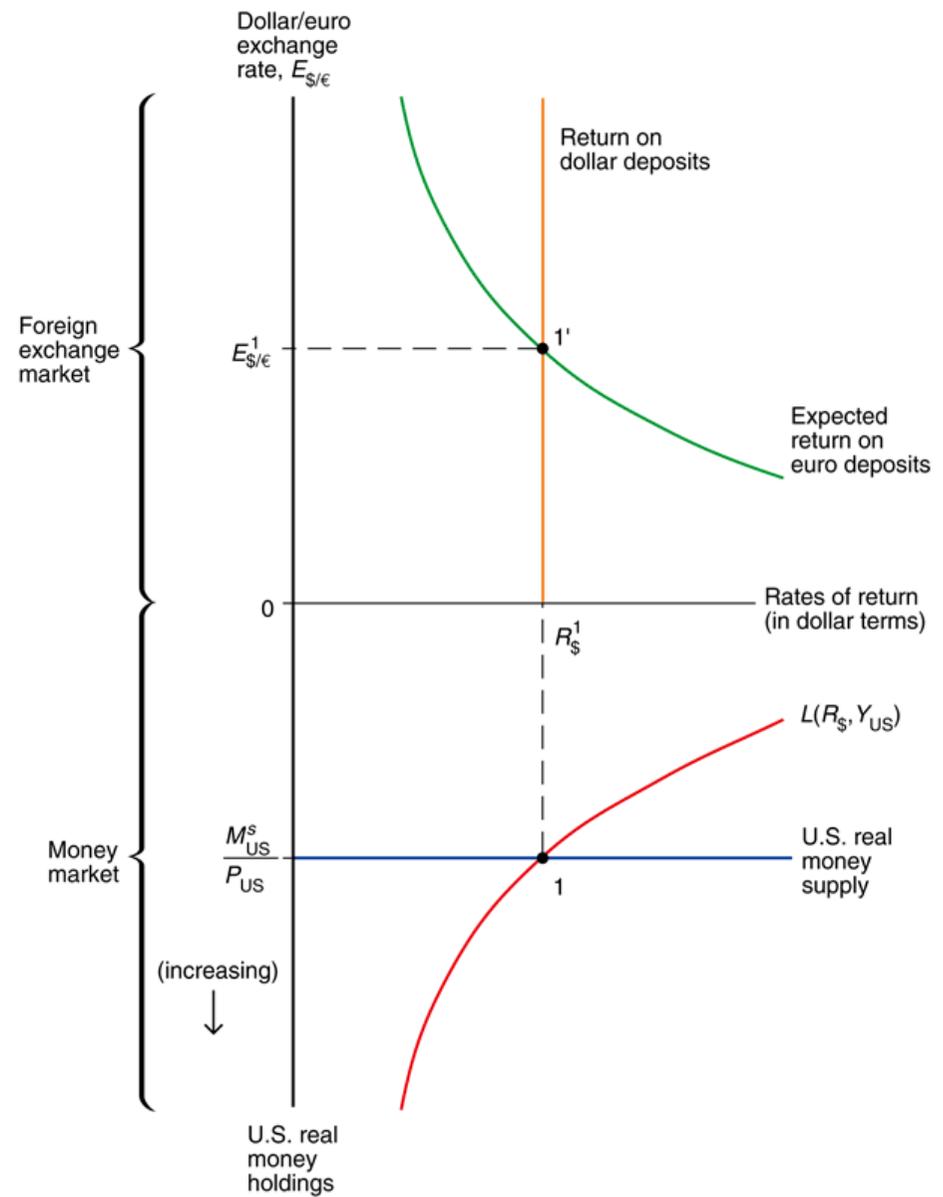
# Fig. 15-4: Incremento de la oferta monetaria sobre el tipo de interés



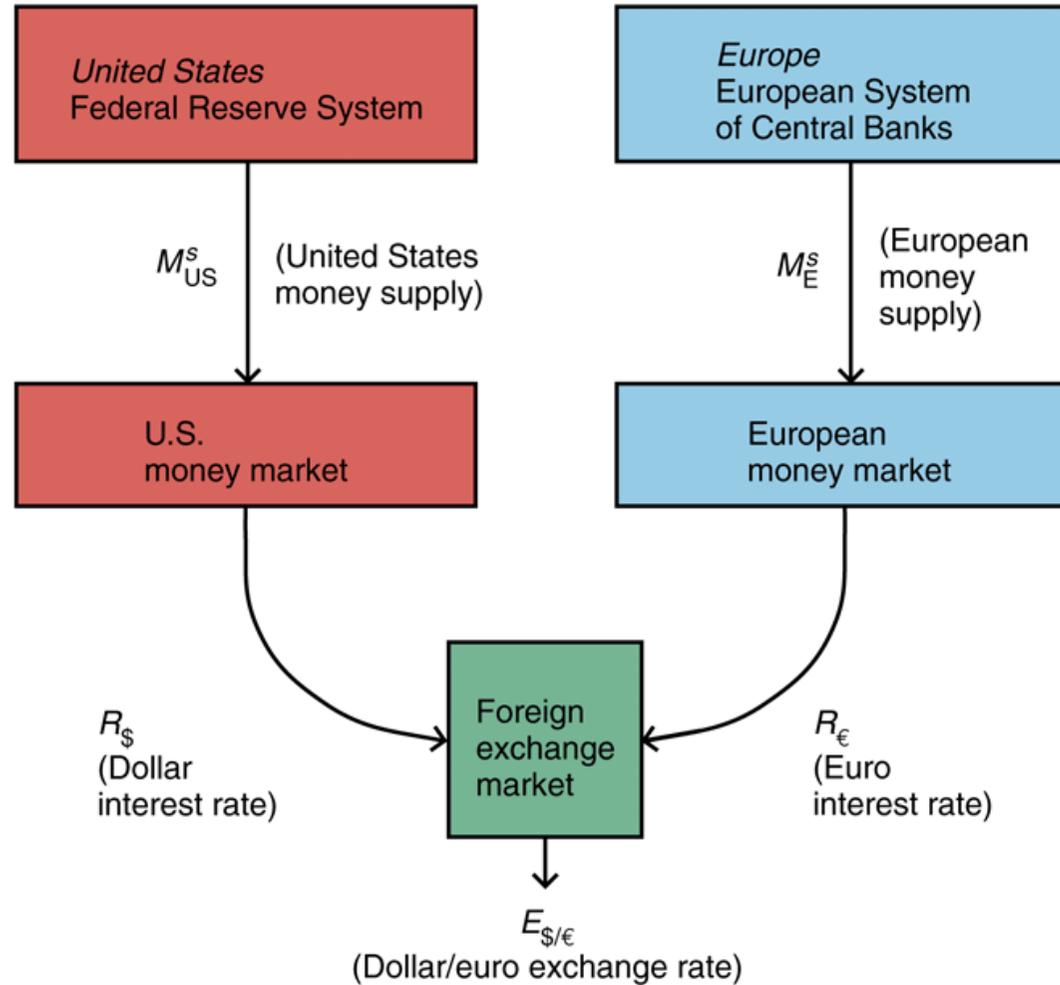
# Fig. 15-5: Incremento de la renta real.



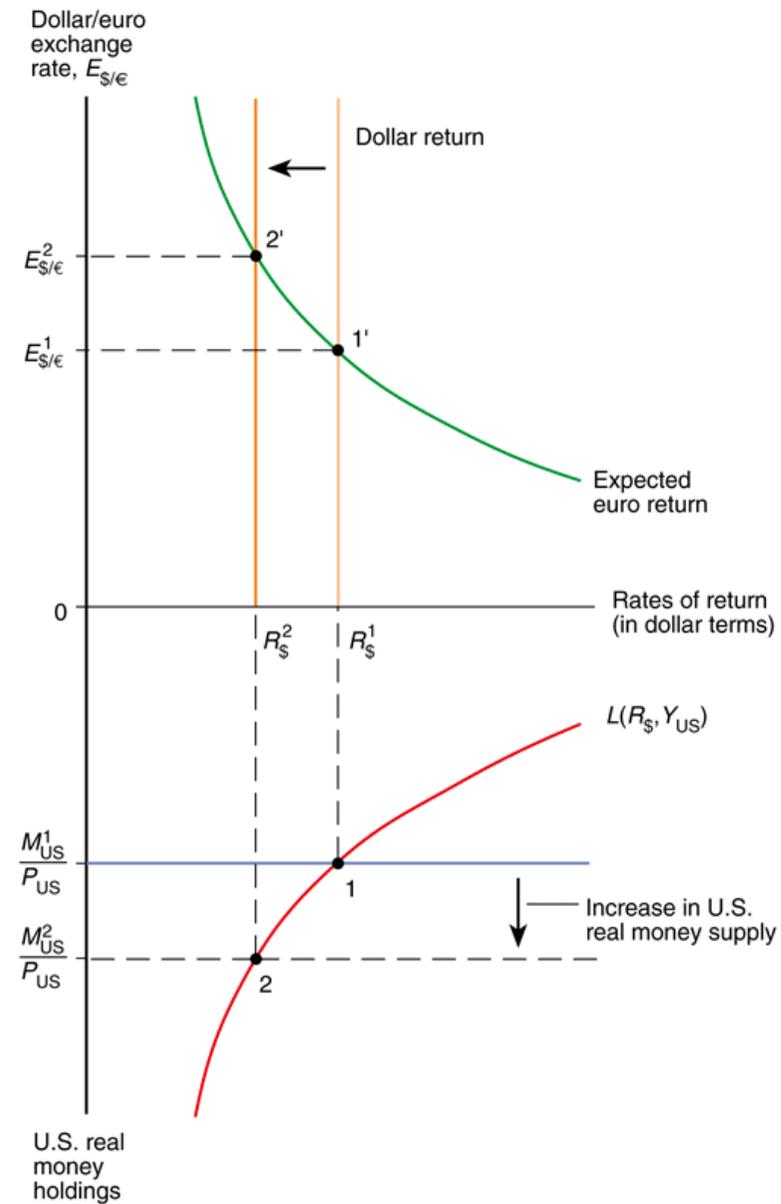
# Fig15-6: Equilibrio en el mercado monetario y de divisas (USA)



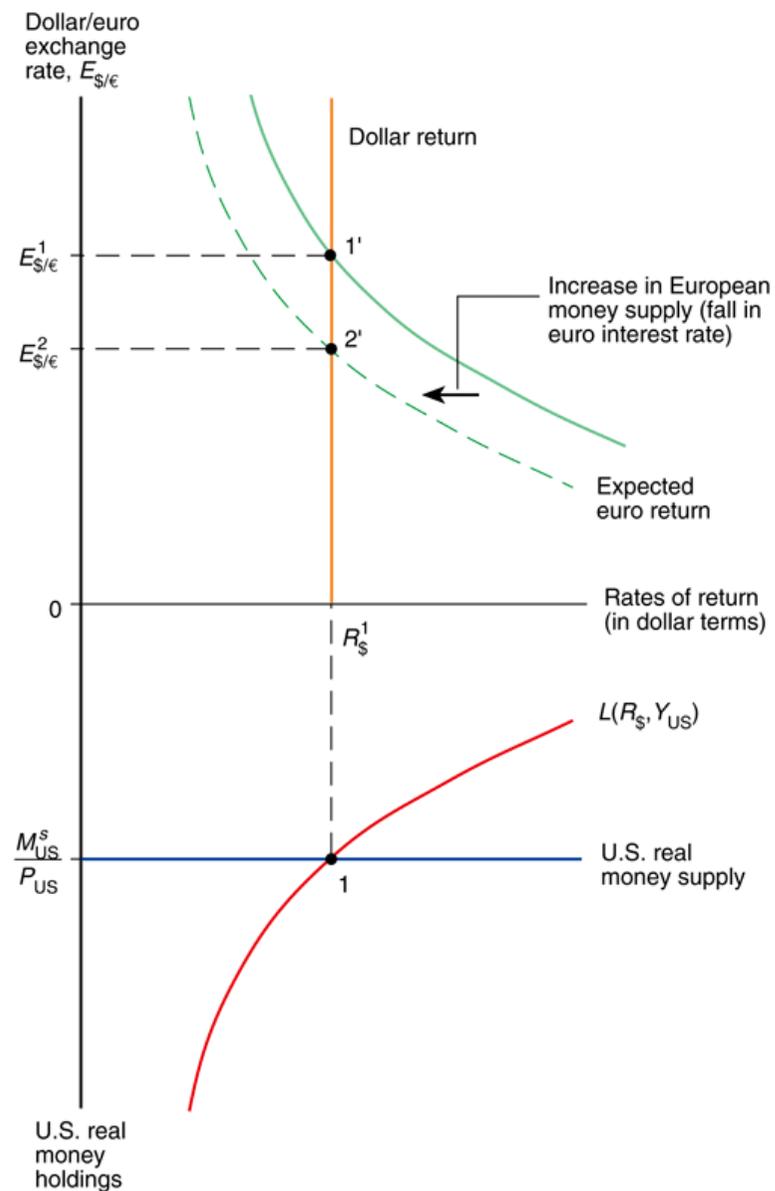
# Fig. 15-7: Relaciones entre los mercado monetarios y los tipos de cambio



# Fig. 15-8: Incremento de la oferta monetaria USA, sobre el tipo de cambio y sobre el tipo de interés



# Fig. 15-9: Incremento de la oferta monetaria (EU) sobre el tipo de cambio.



# Largo plazo y corto plazo

- En el corto plazo , los precios no tienen suficiente tiempo para ajustarse a las condiciones de mercado.
- En el largo plazo , los precios de los factores de producción y la producción tienen tiempo para ajustarse.

# Largo Plazo y Corto Plazo

- En el LP hay una relación directa entre inflación y oferta monetaria.

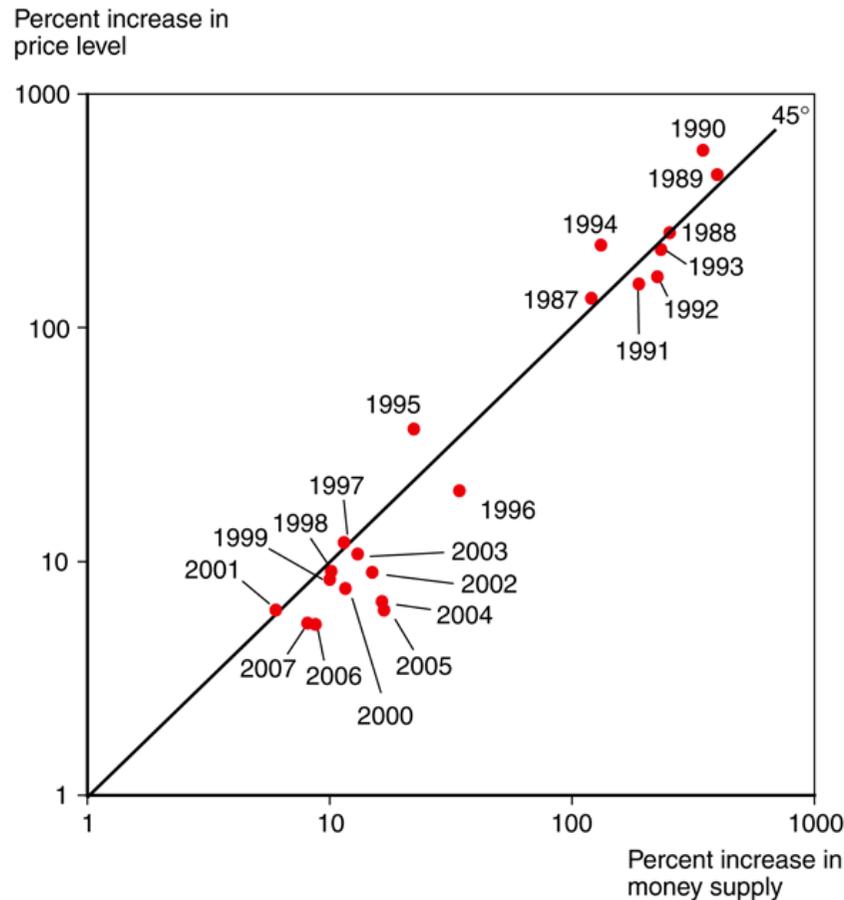
$$M^s = P \times L(R, Y)$$

$$P = M^s / L(R, Y)$$

$$\Delta P / P = \Delta M^s / M^s - \Delta L / L$$

- La tasa de inflación se predice igual que la tasa de crecimiento en la oferta monetaria menos la tasa de crecimiento de la demanda de dinero

# Fig. 15-10: Average Money Growth and Inflation in Western Hemisphere Developing Countries, by Year, 1987–2007



Source: IMF, World Economic Outlook, various issues. Regional aggregates are weighted by shares of dollar GDP in total regional dollar GDP.

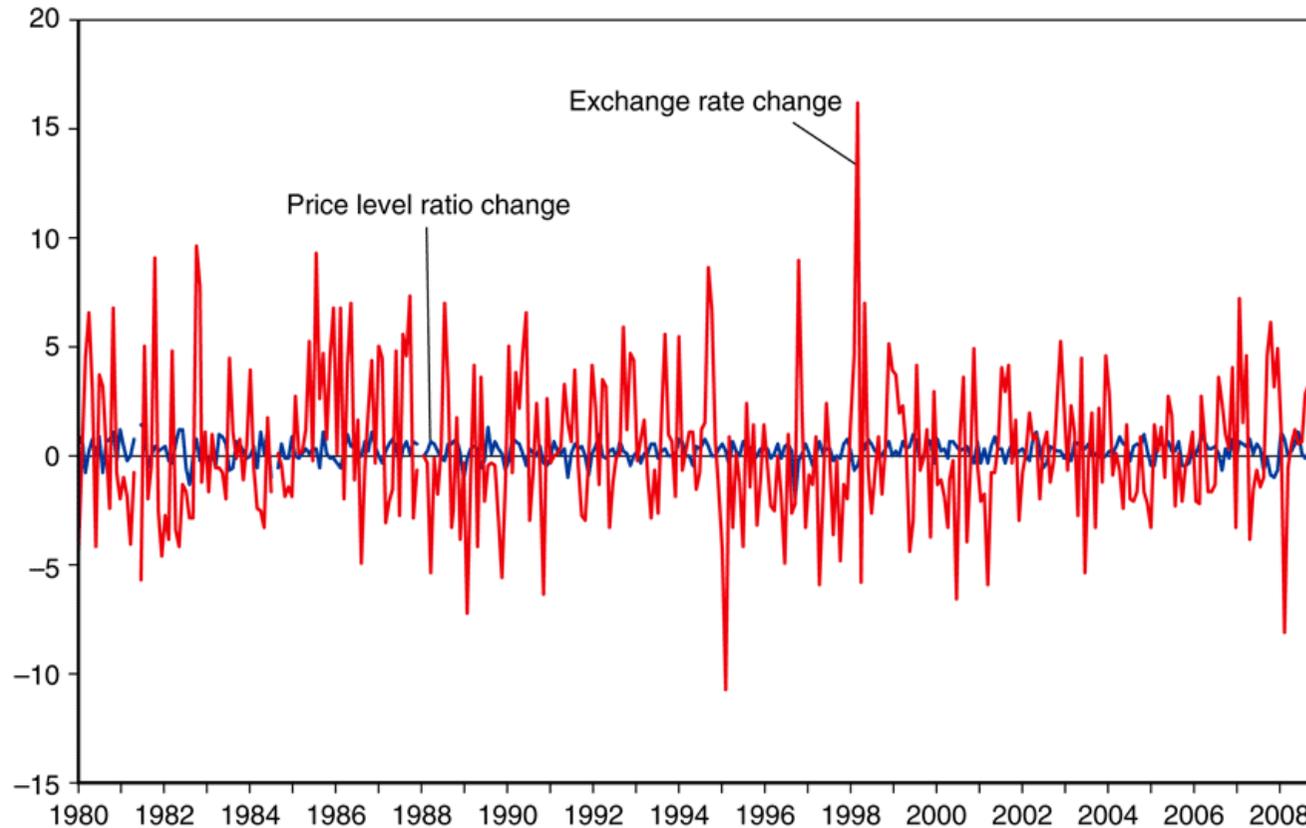
- Consideremos una reforma monetaria pues no varía ni la renta , ni el tipo de interés.
- La economía normalmente no se encuentra en equilibrio a largo plazo.
- En todo caso tanto la renta como el interés se pueden modificar por:
  - $Y = f(\text{tecnología y la acumulación de } K)$
  - $L = f(\text{población y la innovación financiera})$

# Dinero, precios, TC y expectativas

- En el corto plazo los precios son rígidos y el TC varía:
  - Esto no es del todo correcto en mercados donde los precios se ajustan rápidamente como por ejemplo algunos productos.
  - En el caso de los salarios la situación del ajuste de precios es rígida.
  - Lo anterior puede cambiar con inflación alta porque los precios dejan de ser rígidos.

# Fig. 15-11: Month-to-Month Variability of the Dollar/Yen Exchange Rate and of the U.S./Japan Price Level Ratio, 1980–2009

Changes in exchange rates and price level ratios—U.S./Japan (percent per month)



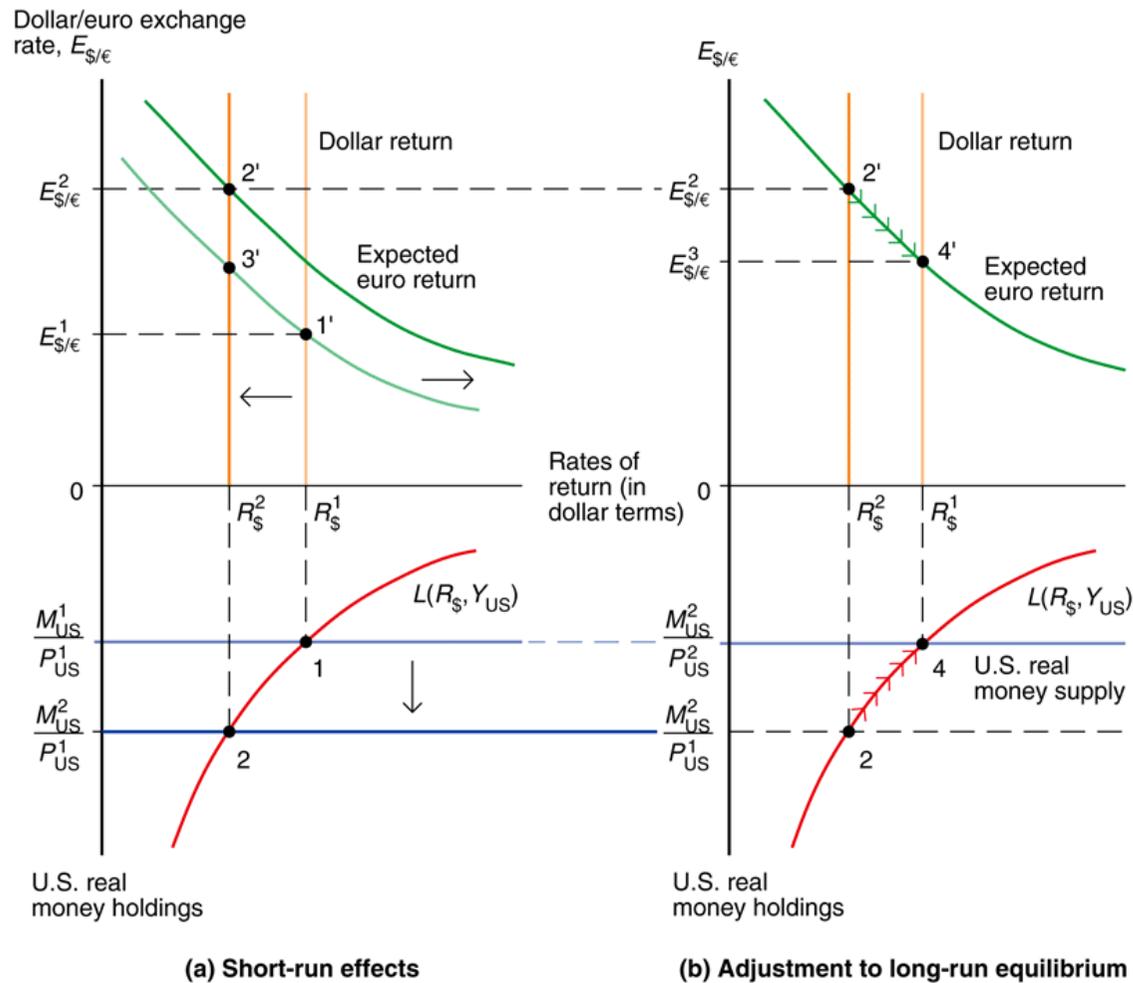
Source: International Monetary Fund, International Financial Statistics.

Copyright © 2012 Pearson Addison-Wesley. All rights reserved.

# **Aumento de M pueden generar presiones para el ajuste a CP.**

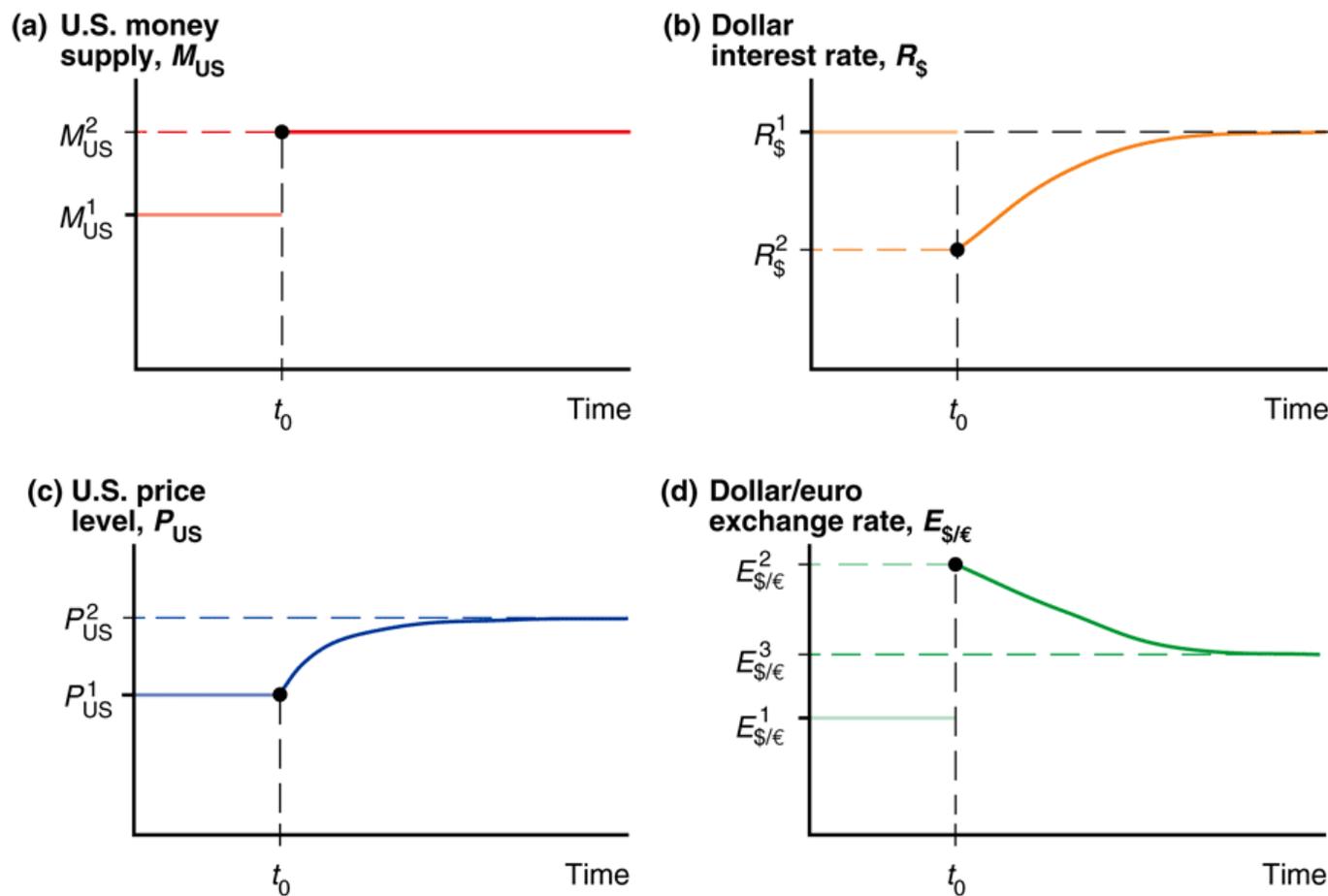
- Exceso de demanda de producción y trabajo
- Las expectativas inflacionistas
- Los costes de materias primas.

# Fig. 15-12: Incremento de la oferta monetaria (USA) y los efectos a corto y largo plazo (dado Y)



- Un incremento permanente de la oferta monetaria de un país causa en el largo plazo y una depreciación de su divisa.
  - Sin embargo la dinámica del modelo predice una importante depreciación al principio y pequeñas apreciaciones luego.

# Fig. 15-13: Trayectorias temporales



# Sobrereacción del TC: Exchange Rate Overshooting

- **Overshoot** TC cuando la respuesta inmediata al cambio es mayor que la respuesta a largo plazo.
- **Overshoot** TC también explica la volatilidad de los tipos de cambio.

# Resumen

1. El dinero se mantiene por su liquidez.
2. El mercado monetario se encuentra en equilibrio cuando la oferta monetaria real y la demanda monetaria real coinciden.
3. Reducción del "i" y un incremento de M implica depreciación de la moneda nacional.
4. Precios dados es aceptable a corto plazo pero no a largo plazo.
5. Un incremento de "M" puede lograr que la oferta sobre reaccione a corto plazo su nivel de largo plazo.