

TEMA: MERCADO DE DIVISAS Y POLÍTICA CAMBIARIA



Usamos el dinero para pagar lo que compramos y para hacer actividades como transportarnos, ir al cine o ir al médico. Es difícil que pase un día normal realizando las actividades usuales sin que lo utilicemos. Imagina a nuestra sociedad sin un elemento tan cotidiano como el dinero ¿Serían posibles todos los movimientos comerciales y financieros que a diario se presentan en los países sin la utilización del dinero? y ¿Cómo podríamos hacer un intercambio comercial entre países?, sobre todo si entendemos que el intercambio comercial es uno de los medios fundamentales para poder suplir a los países de las materias primas, bienes y productos que no existen en su territorio.

Por ello no sólo necesitamos dinero, sino además una política de intercambio monetario. Estos son algunos de los temas que aparecen en esta guía.

1. DINERO:

El dinero es un objeto respecto del cual hay un acuerdo social para que sea aceptado en un intercambio, es decir, que es un medio de intercambio, por lo general en forma de billetes y monedas, que es aceptado por una sociedad para el pago de bienes, servicios y todo tipo de obligaciones. Su origen etimológico nos lleva al vocablo latino *denarius*, que era el nombre de la moneda que utilizaban los romanos.

En Colombia, como en la mayoría de países, no siempre existió un único tipo de dinero aceptado por todas las personas. Circunstancias especiales como las guerras llevaban al gobierno de turno a cambiar la moneda que circulaba, en la medida en que la gente perdía confianza en ella por su paulatina pérdida de valor.

Actualmente en Colombia y en casi todos los países del mundo, los gobiernos mantienen la confianza de la gente en el dinero que circula gracias a la gestión que realizan sus bancos centrales.

El banco central es la entidad que tiene la autoridad legal para emitir dinero; además de contar con esta facultad tan importante, el banco central tiene entre sus funciones regular otros elementos fundamentales para el funcionamiento de la economía, así, controla la cantidad de dinero que circula en la economía, regula la disponibilidad y el costo del crédito, y es el coordinador del sistema de pagos y el prestamista de última instancia. Igualmente, el banco central es considerado

como el banco de bancos; este peculiar apelativo se debe principalmente a que las entidades financieras están obligadas a depositar una parte del dinero que reciben de sus ahorradores en el banco central. A la par, el banco central regula los aspectos relacionados con los cambios internacionales, es decir, con las transacciones en *moneda extranjera o en divisas*.

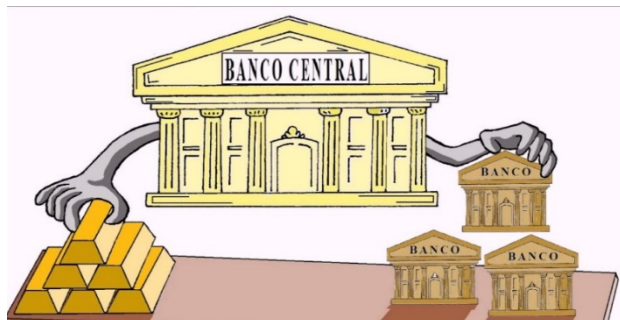
CARACTERÍSTICAS

DEL DINERO: Se trata de un medio de intercambio, que es fácil de almacenar y transportar; es una unidad contable, ya que permite medir y comparar el valor de productos y servicios que son muy distintos entre sí; y es un refugio de valor, que posibilita el ahorro.

El desarrollo del dinero permitió la expansión del comercio a gran escala. En la antigüedad, el trueque era el sistema comercial por excelencia: se intercambiaban los productos entre sí (manzanas por trigo, vacas por maíz, etc.), lo que dificultaba la fijación del valor y el transporte. En cambio, con el dinero, el comercio se simplificó.

Cabe destacar que el valor del dinero no se encuentra en el papel del billete o el metal de la moneda específica, sino que surge a partir del aval y la certificación de la entidad emisora (como el Banco Central).

En la actualidad, el dinero puede crearse de acuerdo a dos procedimientos: el dinero legal, que es aquel creado por el Banco Central a través de la impresión de billetes y la acuñación de monedas, y el dinero bancario, desarrollado por los bancos privados mediante anotaciones en las cuentas de los usuarios.



1. Explica en tus palabras que es el Dinero.
2. Imagina que te encuentras en una comunidad que no conoce el dinero como medio de pago, pero que realiza el trueque de productos (intercambio de productos por otros). Escribe por lo menos dos problemas que se pueden presentar.
3. ¿Qué es un Banco Central y cuáles son sus Funciones?
4. Relaciona el concepto con la definición teniendo en cuenta las funciones o características del dinero.

CONCEPTO
ACEPTABILIDAD
DURABILIDAD
ALMACENABILIDAD Y DIVISIBILIDAD
DEPÓSITO DE VALOR

DEFINICIÓN
Físicamente el dinero debe mantener valor, es decir, que el material del que está hecho debe ser imperecedero a lo largo del tiempo
Todos los habitantes deben reconocer el dinero como medio de cambio, para que hacer sus transacciones.
Mantener el valor del dinero en el tiempo
Los precios de los bienes y servicios pueden expresarse en unidades de dinero (grandes y pequeñas) en vez de expresarlos en términos de otros bienes

2. EL DINERO Y LA TASA DE CAMBIO¹



Entre las funciones más importantes de un banco central está la de regular los aspectos relacionados con los cambios internacionales, es decir, con las transacciones en moneda extranjera, así como la de administrar las **reservas internacionales**.

Las reservas internacionales son activos financieros denominados en moneda extranjera en poder del banco central. En este sentido, cada vez que el banco central compra o vende activos denominados en moneda extranjera, influye sobre la cantidad de dinero que circula en la economía. Cuando el banco central compra activos denominados en moneda extranjera, entrega a cambio moneda local, lo que aumenta la cantidad de dinero que



circula 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.

Así, la moneda extranjera tiene un impacto sobre la cantidad de dinero que circula en la economía. De hecho, cuando hay transacciones en moneda extranjera en una economía, esa moneda —bien sea el dólar, el euro o el yen, por ejemplo— se convierte en algo que se compra y se vende. En términos generales, la moneda extranjera se denomina **divisa**, y en la medida en que se compra y se vende tiene un precio.



La **tasa de cambio** es el precio de la divisa y puede definirse como el número de unidades de moneda nacional que se necesitan para comprar una unidad de moneda extranjera; la tasa de cambio nos permite, entonces, hacer una equivalencia en moneda doméstica de las transacciones que se realizan en la economía en moneda extranjera.

5.¿Cuál es el impacto de la moneda extranjera sobre la

economía de un país?

- Defina en sus palabras los siguientes conceptos: reservas internacionales, divisa y tasa de cambio.
- realice la descripción y el análisis de alguna de las caricaturas sobre DIVISAS.

¹ Fuente: Banco de la República. www.banrep.gov.co

EL RÉGIMEN CAMBIARIO

es el esquema bajo el cual se compra y vende una moneda extranjera a cambio de la moneda nacional.

- El régimen fija las reglas bajo las cuales se deben hacer las transacciones internacionales de un país, como, por ejemplo los pagos correspondientes a las exportaciones y las importaciones.

TASA DE CAMBIO FIJO, el banco central se compromete a comprar y vender moneda extranjera a un precio dado en términos de la moneda nacional.

TASA DE CAMBIO FLEXIBLE el banco central no interviene en el mercado de divisas, son la oferta y la demanda de divisas de los demás agentes económicos las que determinan su precio

Los efectos de la intervención del banco central en el mercado de divisas o de moneda extranjera sobre la oferta monetaria dependen del tipo de **régimen cambiario** que el país tenga. Existen dos tipos fundamentales de régimen cambiario: el sistema de tasa de cambio fijo y el sistema de tasa de cambio flexible; en la práctica han existido variaciones de estos regímenes básicos que han dado lugar a otros tipos de regímenes. En un sistema de tasa de cambio fijo el banco central se compromete a comprar y vender moneda extranjera a un precio dado en términos de la moneda nacional.

Por otra parte, en un régimen de tasa de cambio flexible 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.

MOVIMIENTOS DE LA TASA DE CAMBIO:

Los movimientos de la tasa de cambio se denominan de una manera específica: un aumento del precio de la divisa se llama **devaluación** de la moneda si tiene lugar bajo un régimen de cambio fijo, y **depreciación** de la moneda si tiene lugar bajo un sistema de tipo de cambio flotante. Cuando la moneda local se devalúa o se deprecia, se produce una pérdida de su poder de compra, pues 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.



Ahora veamos cómo se da el efecto sobre la oferta monetaria de la compra y la venta de activos en moneda extranjera por parte del banco central. Como ya dijimos, en un esquema de tasa de cambio fija el banco central debe garantizar que el precio de la divisa permanezca constante. Supongamos, 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 las divisas tenderá a bajar porque hay una gran oferta de ellas, es decir, hay una tendencia hacia la revaluación de la moneda local. En tal caso el banco central tendrá que intervenir en el mercado comprando divisas para que su precio no caiga, pagando por ellas con moneda local; compra de divisas que aumentará la cantidad de dinero que circula en la economía.

Si este caso se registra en un régimen de tasa de cambio flexible, el banco central no tiene que intervenir en el mercado cambiario, y por lo tanto no se altera la cantidad de dinero de la economía. El precio de la divisa bajará porque su oferta es mayor que su demanda, lo que significa que la tasa de cambio se reducirá. En la medida en 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.

DEPRECIACIÓN (tipo de cambio flotante)

Un aumento del precio de la divisa extranjera.
 Cuando la moneda local se devalúa o se deprecia, se produce una pérdida de su poder de compra, pues cada vez cuesta más una unidad de moneda extranjera; así, cuando la tasa de cambio sube, la moneda local se debilita.

APRECIACIÓN (tipo de cambio flotante)

Una caída del precio de la divisa extranjera.
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.

8. Elabore un mapa conceptual explicando el Régimen cambiario y sus tipos (diferente al que está en la guía)
9. Explique en sus palabras ¿En qué consiste los movimientos de devaluación o depreciación y los de revaluación o apreciación?
10. Consulte la tasa de cambio actual de las principales divisas con respecto al peso (dólar americano, euro, yen, libra esterlina, RMB -yuan chino-). Coloque la información en un cuadro y saque conclusiones.



3. BIBLIOGRAFÍA Y CIBERGRAFÍA

- Pachón Orjuela, Efraín; Acosta Sánchez, Fabian; Milazzo Ramírez, Mauricio. 2002. Economía y Política 1. Bogotá: Editorial Norma.
- Reina, Mauricio; Zuluaga, Marcela; y Rozo, Marcela. 2006. El Dinero y la Política Monetaria. Bogotá: Banco de la República, Departamento de Comunicación Institucional.
- Banco de la República. Material Educativo. Consultado el 31 de Julio de 2020. URL: <https://www.banrep.gov.co/es/el-banco/videos-educacion-economica-para-ninos>