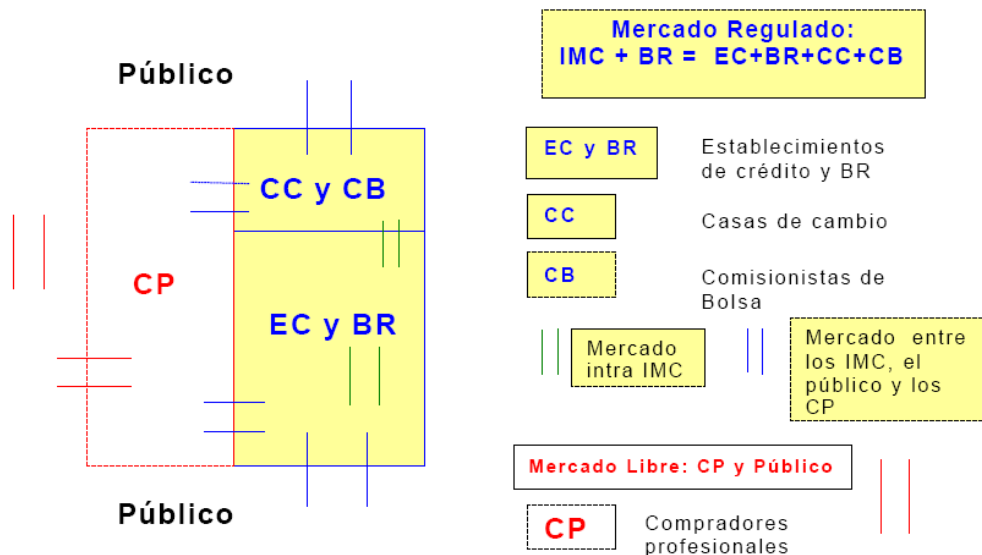


MERCADO CAMBIARIO EN COLOMBIA

Tatiana Giraldo
Sandra Gómez
Angela Molina
Alejandro Montoya

TIPOS DE MERCADO



Tasa de Cambio

- La tasa de cambio es uno de los determinantes de los determinantes del comercio exterior y la economía.
- Inicialmente la tasa de cambio en Colombia se fijaba por un sistema donde el precio de dólar era determinado por decreto. Actualmente se establece en un mercado regulado.

Tasa de Cambio Fija

- Asigna un precio fijo por un período largo, al cual se intercambiaran diferentes monedas
- Este precio fijo no tiene en cuenta los movimientos de la oferta o demanda de divisa.

Si la tasa de cambio fijada por la autoridad coincide con el tipo de cambio que equilibra la oferta y la demanda, entonces el mercado estará en equilibrio.

Si la tasa de cambio fijada se encuentra por debajo de la tasa de cambio de equilibrio, entonces existirá un exceso de demanda que deberá ser cubierto por el Banco de la República vendiendo divisas.

Si se encuentra por arriba de la tasa de cambio de equilibrio, existirá un exceso de oferta que deberá ser cubierto por el Banco de la República comprando divisas.

TASA DE CAMBIO OFICIAL Y TASA DE CAMBIO NEGRA

- Paralelo al mercado regular de divisas, se creó una tasa de cambio negra para equilibrar las actividades ilícitas.
- Generalmente, siempre existió un equilibrio entre la tasa de cambio negra y la tasa de cambio oficial, sin embargo esta última estaba usualmente por encima de la tasa del mercado negro.

BANDA CAMBIARIA

- Implica fijar un techo y un piso para el precio de la divisa, establecidos por el Banco central.
- El piso y el techo se desplazaban paralelamente, alcanzando al final del año una meta devaluación que concuerda con la meta esperada de inflación.

Régimen de bandas cambiarias

El equilibrio del mercado cambiario se produce al interior de la banda y no sería necesaria la intervención del Banco central

- Si la tasa de cambio que equilibra la oferta y la demanda ocurre por encima del techo, el Banco interviene vendiendo las divisas necesarias para cubrir el exceso de demanda.
- Si se encuentra por debajo del piso, el Banco debe intervenir comprando el exceso de oferta y defiende la banda acumulando divisas.

La credibilidad en la banda es quizás uno de los factores más importantes del régimen cambiario. Para que esta cumpla su tarea es necesario que los agentes crean que la autoridad monetaria será capaz de sostener las bandas a su nivel actual.

La banda se ve presionada por el creciente déficit fiscal y la caída de los flujos de capital, lo que obliga al Banco a vender reservas y aumentar las tasas de interés para defender su régimen. Esto puede volverse insostenible lo que llevara a eliminar la banda y dejar que la divisa fluya normalmente.

TASA DE CAMBIO FLEXIBLE

En este régimen las tasas de cambio flotan sin ningún techo ni piso, son las fuerzas del mercado, la de la oferta y demanda, las encargadas de determinar la tasa de cambio en cualquier momento.

Dejar flotar libremente la tasa de cambio puede implicar graves desequilibrios económicos.

El Banco central interviene:

- Para acumular o desacumular reservas y controlar la volatilidad del tipo de cambio.

- Cuando la tasa de cambio se encuentra muy por encima o por debajo del promedio móvil de los últimos días, mediante las subastas de opciones *put* o *call*.
- El Banco influencia, por medio de las subastas de opciones, las expectativas de los participantes en el mercado cambiario

Referencias Bibliográficas:

- Banco de la República de Colombia.
- Apuntes de Economía, Julio Cesar Alonso C, Alejandro Cabrera, LA TASA NOMINAL EN COLOMBIA.
 - Superintendencia Bancaria de Colombia