



Elaborado por: Autor 1 Angie Lorena Alape Mendoza  
Autor 2 Daniela Alejandra Gonzalez  
Autor 3 Breiner Rudhyardy Vasquez  
Especialización en Gerencia Financiera

## **Impactos de la variación del tipo de cambio en la economía de países emergentes frente al crecimiento económico**

Nombre del Autor 1<sup>1</sup> Angie Lorena Alape Mendoza

Nombre del Autor 2<sup>2\*</sup> Daniela Alejandra Gonzalez

Nombre del Autor 3<sup>3\*</sup> Breiner Rudhyardy Vasquez

### **Resumen**

Los países emergentes en la actualidad presentan varios impactos económicos por la volatilidad en los mercados y los altos niveles de inflación que afectan la oferta y la demanda, lo que provoca una intervención en los precios, movimientos del tipo de cambio y la pérdida en el poder adquisitivo de una moneda frente a otra. Es por ello, que en este artículo se analizará el impacto de las variaciones del tipo de cambio en la economía de los países emergentes frente al crecimiento económico, basado en la revisión sistemática de literatura en colecciones electrónicas que permitan explorar las razones principales y los efectos alternos que pueden intervenir en el crecimiento de una economía. Además, cómo se han afectado diferentes economías del mundo que dependen de las divisas fuertes para realizar sus transacciones internacionales frente a las importaciones. La devaluación de una moneda frente a otra trae efectos económicos que conllevan a que el nivel de vida de una persona cotidiana se encarezca y los niveles de pobreza aumenten. Al final se concluye, que las variaciones del tipo de cambio de los países emergentes, se basan en factores que pueden afectar su crecimiento económico, como lo son la inflación, Producto Interno Bruto (PIB), tasa de paro, balanza de pagos, balanza comercial, deuda pública, déficit público, tipos de interés, entre otras, que determinan el nivel de competitividad de un país frente a otro.

---

<sup>1\*</sup> Profesional en Administración de Empresas. Fundación Universitaria del Área Andina. Independiente

<sup>2\*</sup> Profesional en Negocios Internacionales. CUN. Polo Democrático Alternativo.

<sup>3\*</sup> Profesional en Administración de Empresas. Fundación Universitaria del Área Andina. Scotiabank Colpatria

Elaborado por: Autor 1 Angie Lorena Alape Mendoza  
Autor 2 Daniela Alejandra Gonzalez  
Autor 3 Breiner Rudhyardy Vasquez  
Especialización en Gerencia Financiera

**Palabras Clave:** Tipo de cambio, Paridad de poder adquisitivo, Crecimiento económico, Inflación, Volatilidad en el mercado de divisas, Devaluación, Política fiscal, Economías emergentes, cambio real y poder de paridad adquisitivo.

## **Introducción**

A través del tiempo, se han desarrollado grandes cambios en las economías y las políticas monetarias de los países emergentes; uno de los principales cambios se evidencia específicamente en la demanda y oferta del mercado, pues existe una relación directa en la intervención de los precios, lo cual juega un papel determinante en el impacto significativo del tipo de cambio y la influencia sobre la economía interna de cada país, provocando inflación, afectación en el crecimiento económico, movimientos del tipo de cambio, pérdida del poder adquisitivo, incremento de volatilidad, y entre otros comportamientos involucrados en los efectos negativos de la economía. Es por esto, que el objetivo del presente artículo de revisión bibliográfica consiste en realizar un análisis del impacto en la variación del tipo de cambio en la economía de países emergentes frente al crecimiento económico, con el fin de determinar el comportamiento de las variables económicas en la evolución del tiempo.

## **Justificación**

La variación del tipo de cambio se ha convertido en un factor clave; debido a que sus comportamientos pueden generar impactos tanto positivos como negativos en las economías. Es de vital importancia analizar los factores que influyen directamente en la oferta y demanda de divisas de un país, con el fin de adoptar una política cambiaria que contribuya a la competitividad y sostenibilidad sobre la inflación y controlar el aumento de los precios.

Así mismo, es importante conocer las causas y consecuencias que tiene la variación del tipo de cambio en las economías emergentes; ya que debido a los cambios se han generado problemáticas como devaluaciones, altas tasas de interés, inflación, afectación en las exportaciones, el incremento de la volatilidad en la tasa de cambio, lo cual conlleva a una gran preocupación por parte de las autoridades monetarias.

Este artículo se enfoca en analizar, desde diferentes puntos de vista, como las economías de los países emergentes han sido afectadas por la volatilidad en el tipo de cambio; lo que implica una

incertidumbre en los mercados y conlleva a tomar medidas macroeconómicas que pueden afectar el crecimiento. A su vez, se busca identificar las diferentes medidas que han tenido que implementar estas economías para mitigar los efectos globales. Es importante aclarar que la problemática que se presenta tiene repercusiones en la mayoría de las economías; debido al efecto de las fluctuaciones en el mercado y las decisiones de la entidad que controla el suministro de dinero de una divisa.

### **Planteamiento del problema**

Este documento explora el impacto de las variaciones del tipo de cambio en la economía de países emergentes, así como la inestabilidad actual de las divisas que ha tenido afectaciones considerables en diferentes economías en desarrollo a nivel mundial, especialmente en lo que concierne al aumento del costo de vida. La economía colombiana se ha visto afectada en sus finanzas públicas dado al aumento en las tasas de interés impuestas por la Reserva Federal para controlar la inflación, en consecuencia, la deuda externa ha aumentado considerablemente (Roberto Casas Lugo, 2022).

La volatilidad en el tipo de cambio se ha presentado a causa de diferentes acontecimientos en los últimos años como la pandemia, la inflación de los EEUU, la guerra en Ucrania, eventos naturales y la incertidumbre en los mercados exteriores los cuales afectan directamente en las economías, generando efectos en el crecimiento económico de los países emergentes. El tipo de cambio juega un papel importante sobre la política monetaria, las decisiones que emplean los países desarrollados para estabilizar sus economías pueden generar distintos impactos como el aumento de los precios, el incremento de la deuda extranjera ocasionando que los países en desarrollo deban tomar medidas en su política fiscal para mitigar la inflación. Es importante analizar la crisis global que se está presentado en la actualidad al verse afectadas las economías e identificar cuáles han sido los mecanismos que han utilizado los países para restablecer sus economías.

### ***Objetivo General***

- Analizar el impacto de las variaciones del tipo de cambio en la economía de los países emergentes frente al crecimiento económico.

### ***Objetivos Específicos***

- Examinar los principales efectos de las variaciones del tipo de cambio en los países emergentes.
- Describir cómo la teoría de la paridad de compra actúa como determinante de equilibrio del tipo de cambio real.
- Analizar cómo se ve afectado el crecimiento económico de los países emergentes frente a las variaciones de los tipos de cambio.

Este documento aborda la problemática que genera el impacto del tipo de cambio frente al crecimiento económico, dado que las variaciones en el valor de las divisas principales son debido al movimiento diario de estas en los diferentes mercados cambiarios mundiales; a su vez, la facilidad e importancia que tiene y ofrecen estos mercados mundiales atraen cada vez más a un mayor número de participantes. La información que aborda el artículo es importante, ya que se evidencia un panorama de la situación económica de las economías en desarrollo, también brinda información sobre los métodos y herramientas que las economías han aplicado para controlar la inflación a causa de las decisiones financieras de economías desarrolladas.

Por lo tanto, este artículo se encuentra organizado de la siguiente manera. Después de finalizar la introducción, se abre camino a los aspectos relevantes del tipo de cambio y las variables económicas involucradas en el impacto económico. Luego, se determinan los antecedentes más importantes a través del tiempo, con el fin de conocer la evolución del tipo de cambio y la inflación en los países emergentes. Posteriormente, se realiza un análisis descriptivo de los conceptos teóricos de la investigación, respecto a las teorías relacionadas al crecimiento económico. Siguiendo con la implementación de una metodología de investigación, basada en una revisión sistemática de literatura. Culminando, con la presentación de resultados del estudio de investigación en un conjunto de tablas, con su respectivo análisis para generar las conclusiones del estudio.

### **Antecedentes**

Según el Banco Central de Reserva del Perú (2011), la depreciación es la pérdida del valor de una moneda con relación a otra moneda, específicamente si sucede en respuesta a cambios en la demanda y oferta del mercado, en un sistema de libre fluctuación. Cuando esta pérdida se produce

Elaborado por: Autor 1 Angie Lorena Alape Mendoza  
Autor 2 Daniela Alejandra Gonzalez  
Autor 3 Breiner Rudhyardy Vasquez  
Especialización en Gerencia Financiera

por decisión de las autoridades monetarias, se conoce como devaluación. El fenómeno conocido como volatilidad del tipo de cambio, es un determinante para la inflación, tasas de interés prevalecientes en el mercado y depreciación de la moneda.

Así mismo, Montenegro, (2016) indica que la devaluación implica un empobrecimiento del país en moneda extranjera. También refiere la caída del ingreso real de las personas, usualmente, las más pobres, que no pueden protegerse del incremento de la inflación. La devaluación tiene diferentes efectos económicos como: La pérdida del poder adquisitivo, inflación, disminución de los ahorros, impactos negativos en los salarios, cambio en los precios de bienes y servicios importados, entre otros comportamientos.

Desde una perspectiva económica, Altamiranda, (2022) mencionan que en medio de la crisis provocada por el Covid-19, la mayoría de los países en desarrollo han registrado depreciaciones de sus monedas frente al dólar estadounidense, el euro y la libra esterlina (las llamadas monedas-divisa). Esta es una reacción típica de los países subdesarrollados ante choques económicos mundiales, que refleja su debilidad en materia de comercio exterior y su incapacidad para independizar el ciclo interno de las fluctuaciones internacionales.

Siguiendo con la crisis provocada por el Covid-19, uno de los mayores efectos de la pandemia vista para las economías de los países emergentes ha sido el alza del tipo de cambio. Esto ha tenido un gran impacto, incluso después de la crisis mundial, debido a que, a razón de la recuperación económica, países como Estados Unidos fijaron paquetes de estímulos fiscales; provocaron que las tasas de interés a largo plazo aumentaran rápidamente. Además, la subida en la inflación de esta potencia mundial ha provocado grandes efectos en los mercados emergentes, como el aumento considerable en la deuda pública.

Ahora bien, Arias (2022), mencionan que el conflicto armado entre Rusia y Ucrania ha desencadenado el cierre de puertos y prácticamente la paralización de actividades económicas en Ucrania, así como sanciones económicas internacionales a Rusia, entre las que se encuentran restricciones al comercio y exclusión parcial de bancos rusos del sistema de transacciones financieras SWIFT. Los efectos de esta crisis se suman a los que el mundo venía experimentando debido a la pandemia del Covid-19, además de eventos climáticos extremos que alteraron la oferta y el flujo normal de productos y servicios, provocando inflaciones galopantes alrededor del mundo,

Elaborado por: Autor 1 Angie Lorena Alape Mendoza  
Autor 2 Daniela Alejandra Gonzalez  
Autor 3 Breiner Rudhyardy Vasquez  
Especialización en Gerencia Financiera

especialmente de alimentos; que en parte se explican por disrupciones en las cadenas de suministro globales y aumentos significativos en los precios internacionales. Como se puede evidenciar, el efecto que tiene el conflicto entre Rusia y Ucrania sobre los sistemas agroalimentarios se convierte en una vulnerabilidad ante la concentración de la producción, el comercio y el consumo, lo cual genera una consecuencia provocada por una crisis alimentaria.

Algunas investigaciones han determinado como los mercados emergentes se encuentran en una perspectiva incierta. De acuerdo a Danninger et al., (2022), estas economías están enfrentando una inflación y niveles de endeudamiento elevados por la oferta y demanda en el mercado exterior. Una potencia como Estados Unidos, países como Brasil, Rusia y Sudáfrica han tenido que implementar alzas en la tasa de interés para controlar la inflación interna y el financiamiento externo. Las decisiones de las autoridades monetarias para controlar los precios; de acuerdo con Fenalco (2021), genera un fuerte impacto en el sector empresarial y económico; lo que implica una disminución de la inversión interna y externa por la baja rentabilidad.

Un efecto de la inflación según Danninger (2022), “El promedio de la deuda pública bruta en los mercados emergentes ha aumentado casi 10 puntos porcentuales desde 2019, estimándose que para finales de 2021 se situaba en 64% del PIB, con variaciones marcadas de un país a otro. Pero en estas economías, a diferencia de Estados Unidos, la recuperación económica de los mercados laborales es menos robusta. Si bien, los costos de endeudamiento en dólares siguen siendo bajos para muchos países, la preocupación por la inflación interna y el financiamiento externo estable llevó el año pasado a muchas economías emergentes —como Brasil, Rusia y Sudáfrica— a empezar a subir las tasas de interés. Además, la inflación salarial presentada en los últimos tiempos en Estados Unidos y la persistencia frente en la oferta podría elevar los precios más de lo esperado y genera expectativas en una inflación acelerada.

Una de las características de las economías emergentes es la falta de recursos para implementar programas fiscales; por ende, recurren a una política monetaria que afecta el crecimiento económico, reversando el avance que han logrado. Por contraste, la disciplina de una política fiscal que garantice los coeficientes de la deuda para que sean sostenibles y la independencia del Banco Central son cruciales para controlar la inflación. Como afirma el Fondo Monetario Internacional (2021), con el fin de no recurrir al financiamiento externo por la volatilidad del tipo de cambio, la

Elaborado por: Autor 1 Angie Lorena Alape Mendoza  
Autor 2 Daniela Alejandra Gonzalez  
Autor 3 Breiner Rudhyardy Vasquez  
Especialización en Gerencia Financiera

política monetaria debe centrarse en anclar las expectativas de la inflación; de no ser así, es importante vigilar los efectos en los costos a causa del endeudamiento.

De igual forma, Dujovne (2017), menciona que la consolidación fiscal gradual evita dañar el crecimiento económico y de empleo, estableciendo políticas macroeconómicas, restaurando la credibilidad y manteniendo bases para un crecimiento inclusivo. Por lo anterior, es necesario dismantelar las restricciones monetarias y a su vez fortalecer el Banco Central, ayudando a la autoridad monetaria a adoptar un régimen que se focalice en la inflación.

Según Dornbusch (1985), la Paridad del Poder Adquisitivo (PPA) es una teoría de la determinación del tipo de cambio. Afirma, en la forma más común, que el tipo de cambio entre dos monedas, en cualquier período de tiempo, está determinado por el cambio en los niveles de precios relativos de los países. Debido a que la teoría destaca los cambios en el nivel de precios como el principal determinante de los movimientos del tipo de cambio, también se le ha llamado la “teoría de la inflación de los tipos de cambio”. Es de suma importancia analizar el tipo de cambio de las monedas mediante el indicador económico (PPA), ya que permite identificar la diferencia de precios de bienes y servicios entre países y a su vez comparar los niveles de vida, con base a las variaciones de precios que puede comprar una persona.

El concepto de paridad-coste también lo contempla Cassel, afirmando que sólo cuando los precios de los productos se han ajustado con su coste de producción se puede considerar que el índice de precios de las ventas totales refleja el nivel general de precios. Además, considera el nivel de salarios de un país como un factor muy importante en la determinación del valor internacional de su moneda (Cassel, 1967). En este sentido, el mercado laboral juega un papel fundamental en la oferta y demanda de un país, dado que es uno de los componentes más importantes en la estructura de costos y por ende se debe tener mayor responsabilidad y control para evitar efectos negativos en la economía.

### **Marco Teórico**

Según Kozikowski (2016), el tipo de cambio es el precio de la divisa extranjera en términos de la moneda nacional. En una economía abierta, el tipo de cambio es uno de los factores más importantes en la toma de decisiones, ya que se relaciona el poder de compra de una divisa frente a otra. Los factores que se deben tener en cuenta para pronosticar el tipo de cambio son los niveles

Elaborado por: Autor 1 Angie Lorena Alape Mendoza  
Autor 2 Daniela Alejandra Gonzalez  
Autor 3 Breiner Rudhyardy Vasquez  
Especialización en Gerencia Financiera

de productividad nacional, tasas de interés, ciclos del mercado, políticas gubernamentales, paridad de poder adquisitivo, entre otras. Así mismo, los tipos de cambio pueden ser nominales o reales. Un tipo de cambio real, es definido como “un indicador de los precios de una cesta de bienes y servicios de un país con respecto a los de otro país. Indica la relación a la que podemos intercambiar los bienes de un país por los de otro país”; mientras que el tipo de cambio nominal “Consiste en la relación a la que se puede intercambiar la moneda de un país por la de otro”. Edufinet (2005). Es por ello que, en las relaciones de intercambio, el tipo de cambio es muy influyente, debido a que frente a una economía fuerte puede expandir mercados y favorecer el desarrollo económico; pero las economías emergentes pueden provocar que, por las variaciones del mercado sus divisas se vean afectadas; trayendo así problemas económicos

La Paridad de Poder Adquisitivo es una teoría económica que sugiere que los precios de los bienes y servicios entre dos países deben ser iguales, una vez que se han intercambiado sus monedas. Se utiliza para comparar la productividad económica y el nivel de vida entre países, evaluar situaciones socioeconómicas, como las emisiones de carbono, la pobreza mundial, la manipulación gubernamental y los mercados financieros”. S, (2022). Con esta teoría se puede analizar y comparar las diferencias frente al coste de vida entre dos países. Así mismo, es posible evaluar y diferenciar los precios entre países frente a una amplia variedad de bienes y servicios ofrecidos por los mismos.

Cuando nos referimos a volatilidad en el mercado nos referimos a la tasa a la cual el precio de un activo puede subir o bajar, teniendo en cuenta un conjunto particular de rendimientos. Esta sirve como una medida para evaluar el riesgo de una inversión en particular, a la vez que se utiliza en la fijación de precios de los activos para medir las fluctuaciones en los rendimientos. Avatrade, (s.f).

La volatilidad de los tipos de cambio puede afectar el crecimiento económico de un país, que es bien definido como el incremento de la renta nacional o el PIB por persona de un país o una región o un grupo de países, como en el caso de la Unión Europea, en un plazo de tiempo. Los factores que afectan la volatilidad de los tipos de cambio son: La inflación, las tasas de interés, política monetaria y desempeño económico, estabilidad geopolítica y el crecimiento económico de un país se basa en su progreso frente a sus inversiones, apertura de nuevos mercados, acumulación de capital y la calidad de su capital físico, entre otros.



Elaborado por: Autor 1 Angie Lorena Alape Mendoza  
 Autor 2 Daniela Alejandra Gonzalez  
 Autor 3 Breiner Rudhyardy Vasquez  
 Especialización en Gerencia Financiera

Según Thevakumar & Jayathilaka, (2022) las variables de compra extranjera neta, intervención oficial y tasa de interés, tienen un impacto importante en el tipo de cambio. En base a lo anterior la importancia de una política fiscal basada en acciones gubernamentales ligadas a la administración y la aplicación de instrumentos discrecionales para modificar los parámetros de los ingresos, gastos y financiamiento del Sector Público, de acuerdo con Cepal, (2020) “la política fiscal en la actualidad se ve complejizado por un entorno macroeconómico poco favorable y altamente incierto. A los aumentos del endeudamiento público, caídas en la recaudación tributaria como consecuencia de la contracción en la actividad económica, mientras que las necesidades de gasto ban en aumentar”.

### **Métodos**

El diseño metodológico utilizado se basa en una revisión sistemática de literatura; que permite identificar y analizar las investigaciones relevantes. Se toma, una de las bases de datos de referencias bibliográficas más importante a nivel mundial, la cual proporciona acceso a las colecciones electrónicas de Clarivete Analytics (Electra, 2020). Web of Science (WoS) “es la colección de bases de datos de referencias bibliográficas y citas de publicaciones periódicas que recogen información desde 1900 a la actualidad. La WOS está compuesta por la colección básica Core Collection que abarca los índices de Ciencias, Ciencias Sociales y Artes y Humanidades, además de los Proceedings. Esta base se tomará en cuenta por su amplia variedad de información que permitirá tener un amplio insumo de consulta frente al tema de búsqueda.

Se buscaron palabras claves con sus diferentes sinónimos en inglés para complementar la ecuación, la cual se realizó con el tipo de búsqueda Título con una combinación del operador AND y OR. Se elaboro la ecuación de la siguiente forma “economic growth” OR “exchange rate” OR real exchange rate OR “purchasing power parity”OR inflation OR volatility ) AND (“emerging countries\*” OR “emerging economies” OR financial markets OR “Efec exchange rate fluctuations”)

Se evidencia que una gran variedad de los resultados se centra en países latinoamericanos como Colombia y Argentina, por este motivo, se tomaron los siguientes criterios de exclusión e inclusión para la validación de los documentos:

Elaborado por: Autor 1 Angie Lorena Alape Mendoza  
 Autor 2 Daniela Alejandra Gonzalez  
 Autor 3 Breiner Rudhyardy Vasquez  
 Especialización en Gerencia Financiera

- La fecha de publicación, se tomó de elementos de los últimos 7 años, enfatizando los artículos recientes que brindaran información sobre las causas y consecuencias que se están presentando en la actualidad.
- Tipo de documento, teniendo en cuenta como prioridad las revistas y artículos económicos.
- Las palabras claves de los resúmenes de los archivos y palabras claves de los documentos que estén asociadas al tipo de cambio en las economías emergentes.

## Resultados

### Examen de los principales efectos de las variaciones del tipo de cambio en los países emergentes

Tabla 1

*Influencia de las variaciones del tipo de cambio en economías emergentes*

| <b>Autor</b>   | <b>Año</b> | <b>Título</b>   | <b>Objetivo</b>  | <b>Factores</b>   |
|--|------------|---|--|---|
| Ebenezer Olamide, Kanayo Ogujiuba, Andrew Maredza    | 2022       | Exchange Rate Volatility, Inflation and Economic Growth in Developing Countries.  | Examina la influencia del intercambio inestabilidad de tasas sobre el nexo inflación- crecimiento. Además, argumentan que un aumento y tasa de inflación constante podría causar inflación importada a niveles regionales y erosionar el poder adquisitivo de las personas.                        | El efecto consecuente de la inestabilidad del tipo de cambio sobre la inflación tiene una relación negativa con el crecimiento económico. En cuanto mayor sea el nivel de inestabilidad en el tipo de cambio, peor será la relación inflación-crecimiento.                          |
| Mehdi Basirat, Arezoo Nasirpour, Alireza Jorjorzadeh | 2014       | The effect of exchange rate fluctuations on economic growth considering the level of development of financial markets in selected | Investiga el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio en el crecimiento económico, respecto a la tasa de desarrollo de los mercados financieros. La razón de la tendencia creciente hacia sistemas de cambio más flexibles en los que los tipos de cambio se ajustan continua y oficialmente | El efecto del tipo de cambio y las variables en las fluctuaciones del tipo de cambio pueden causar efectos en las tasas reales efectivas en los países en desarrollo y oscuridad en la rentabilidad de la inversión, en bienes de exportación, gestión de las finanzas públicas, su |

Elaborado por: Autor 1 Angie Lorena Alape Mendoza  
 Autor 2 Daniela Alejandra Gonzalez  
 Autor 3 Breiner Rudhyardy Vasquez  
 Especialización en Gerencia Financiera

|   |      |  |  |  |
|---|------|--|--|--|
|   |      | developing countries.  | se denominan flotación guiada o flotación independiente.   | deuda externa y reservas de divisas.   |
| Dosse<br>Toulaboe, Fort<br>Hays State<br>University                   | 2011 | Real Exchange rate misalignment and economic growth in developing countries. | Analiza el impacto de la desalineación del tipo de cambio en el crecimiento económico de los países en desarrollo. La tasa de crecimiento del PIB per cápita y el desajuste del TCR es entonces investigado. Los tipos de cambio reales de equilibrio estimados se utilizan para construir el indicador de desalineación y se utiliza como variable explicativa en la ecuación de regresión. | El efecto del desalineamiento del tipo de cambio real está negativamente correlacionado con el crecimiento económico. En esta política hay variables representadas por la tasa de inflación y el consumo del gobierno como porcentaje del PIB. El control de la inflación, es una condición como parte de una política de estabilización macroeconómica. |
| Martin<br>Guzman, Jose<br>Antonio<br>Ocampo,<br>Joseph E.<br>Stiglitz | 2018 | Real exchange rate policies for economic development.                        | Analiza el papel de las políticas de tipo de cambio real (TCR) en la promoción del desarrollo económico. Los mercados proporcionan una cantidad subóptima de inversión en sectores caracterizados por los efectos indirectos del aprendizaje.  | Un sistema de cambio múltiple es necesario cuando difieren los efectos de contagio entre los diferentes sectores comerciales. El impacto de las políticas TCR aumenta cuando se complementan con políticas industriales tradicionales que aumentan la elasticidad de la oferta agregada al TCR.  |
| Hai Long Yo,<br>Duc Hong Vo   | 2022 | The purchasing power parity and exchange-rate economics half a century on.   | Analiza el funcionamiento de la paridad del poder adquisitivo (PPA). También destaca la importancia de la relación entre tipos de cambio y precios, ya que el valor de la moneda se considera como el precio   | Los efectos en el tipo de cambio pueden afectar significativamente la rentabilidad de exportadores, los precios pagados por los consumidores, además de compilar las economías de diferentes países.   |

Elaborado por: Autor 1 Angie Lorena Alape Mendoza  
 Autor 2 Daniela Alejandra Gonzalez  
 Autor 3 Breiner Rudhyardy Vasquez  
 Especialización en Gerencia Financiera  
 de la más importante de  
 la economía.

*Nota:* Información de los efectos del tipo de cambio frente al crecimiento económico. Fuente: Elaboración propia

Se observa que los principales efectos de las variaciones del tipo de cambio en las economías de países emergentes, son provocados por la volatilidad de la misma, ocasionando impactos significativos en el crecimiento económico. Se observan implicaciones en el Producto Interno Bruto (PIB), tasa de paro, inflación, balanza de pagos, balanza comercial, deuda pública, déficit público, tipos de interés, prima de riesgos. Por tanto, es evidente la importancia de la política monetaria, como herramienta de competitividad y sostenibilidad del país, para minimizar la pérdida de oportunidades del poder adquisitivo y la devaluación de la moneda.

### **Describir cómo la teoría de la paridad de compra actúa como determinante de equilibrio del tipo de cambio real**

Tabla 2

*Teoría de la paridad de compra frente al tipo de cambio real en una economía*

| <b>Autor</b>   | <b>Año</b> | <b>Título</b>  | <b>Objetivo</b>  | <b>Factores</b>   |
|--|------------|--|--|---|
| Maryam Ishaq Ghulam Ghouse and Muhammad Ishaq Bhatti | 2022       | Another Prospective on Real Exchange Rate and the Traded Goods Prices: Revisiting Balassa–Samuelson Hypothes | Describir como el mantenimiento de la Paridad del Poder Adquisitivo (PPA), puede confirmarse para los precios de los bienes transables entre países, frente a las desviaciones de tendencia en los mercados reales del tipo de cambio. | La Paridad del Poder Adquisitivo (PPA), puede confirmarse para los precios de los bienes transables entre países, lo que implica que los precios del sector no transable son los únicos responsables de inducir desviaciones de tendencia en los mercados reales del tipo de cambio. Esta se debe mantener para los bienes negociables entre países, ya que estos bienes internos y externos deben ser sustitutos perfectos y el tipo de cambio real debe estar basado en los precios de los transables que tienden a igualar o |

|   |      |   |   |   |
|---|------|---|---|---|
|   |      |   |   | mantener la transacción efectuada.  |
| Hongfeng Peng, Zhijie Liu & Tsangyao Chang                                | 2017 | Revisiting purchasing power parity in BRICS countries using more powerful quantile unit-root tests with stationary covariates | Describir cómo los países denominados BRICS determinan la PPA en sus economías y en las afectaciones del tipo de cambio real frente a sus políticas monetarias. Los bancos centrales de los países BRICS pueden usar la PPA para formular la política de tipo de cambio y determinar el tipo de cambio de equilibrio para sus propios países y tener mayor efectividad en las políticas monetarias. | Los países denominados BRICS (es decir, Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica), que hacen parte de los países emergentes, utilizan el PPA para predecir el tipo de cambio que determina si una moneda está sobrevaluada o subvaluada y si experimenta diferencias entre las tasas de inflación internas y externas. |
| Jaebeom Kim   | 2012 | Convergence Rates to Purchasing Power Parity for Traded and Nontraded Goods   | Describir cómo las tasas de cambio real frente a la paridad del poder adquisitivo son complementarias antes las transacciones de bienes comerciales y no comerciales entre países.  | La vida media de las desviaciones de la paridad del poder adquisitivo (PPA) proporciona una medida del ajuste del tipo de cambio real. Teorías esperan desviaciones pequeñas y de corta duración de PPA para bienes transables y desviaciones más grandes y persistentes por bienes no transables.                    |
| M. Hashem Pesaran<br>Ron P. Smith<br>Takashi Yamagata<br>Lyudmyla Hvozdyk | 2007 | Pairwise Tests of Purchasing Power Parity   | Describir el impacto de los factores de productividad frente al tipo de cambio de bienes y servicios que se van a comercializar entre países.   | Cuando no se ajusta el PPA se presentan varios choques en la variación del tipo de cambio real, que se mueve por la tasa fuera de la banda de inacción establecida por los costos comerciales y grado de tasa de cambio a causa de la volatilidad.  |

Elaborado por: Autor 1 Angie Lorena Alape Mendoza  
 Autor 2 Daniela Alejandra Gonzalez  
 Autor 3 Breiner Rudhyardy Vasquez  
 Especialización en Gerencia Financiera

A bootstrap panel unit  
 root test under cross-  
 sectional.

|                                   |      |   |  |   |
|-----------------------------------|------|---|--|---|
| Mario Cerrato*, Nicholas Sarantis | 2007 | A bootstrap panel unit root test under cross-sectional dependence, with an application to PPP | Describir la dependencia transversal entre la PPA y el tipo de cambio entre la relación comercial de los países. | En los estudios de PPA que usan paneles dinámicos, es probable que las observaciones del tipo de cambio sean dependientes entre países, lo que conduce a correlaciones entre diferentes grupos de innovaciones comerciales. |
|-----------------------------------|------|---|--|---|

*Nota:* Información de los años sobre la relación de la teoría de la paridad de compra frente al cambio real Fuente: Elaboración propia

La teoría de la paridad de compra actúa como determinante de equilibrio del tipo de cambio real, ya que los bienes y servicios transados entre países deben costar lo mismo cuando las divisas se hayan intercambiado. Para ello, el tipo de cambio real es determinante, ya que es el precio relativo se basa en el poder de compra que se tiene de una divisa a otra y su poder de compra se basa frente a la cantidad que se pueda comprar con una unidad de esa divisa. Se debe tener en cuenta que las tendencias inflacionarias pueden afectar el tipo de cambio de una economía frente a otra y provocar desviaciones permanentes frente al equilibrio económico a largo plazo.

### **Análisis del crecimiento económico en los países emergentes frente a las variaciones de los tipos de cambio**

Tabla 3

*Estado de las economías emergentes frente a la variación del tipo de cambio*

| <b>Autor</b>            | <b>Año</b> | <b>Título</b>   | <b>Objetivo</b>   | <b>Factores</b>   |
|-------------------------|------------|---|---|---|
| Maryland Mominur Rahman | 2022       | The effect of taxation on sustainable development goals: evidence from emerging countries | Examina los efectos de la tasa del impuesto de sociedades sobre el desarrollo sostenible en los países BRIC y CIVETS. | El crecimiento económico se basa en el potencial productivo de una economía a largo plazo. Si bien, la volatilidad en el tipo de cambio se ve reflejada en periodos cortos, conocidos como ciclos económicos, se evidencia que la aplicación de una política corporativa ayudaría a estabilizar el progreso económico, la |

|  |      |   |   |   |
|--|------|---|---|---|
|  |      |   |   | creación de empleo y la estabilidad de la pobreza, mediante una política fiscal más estrecha.   |
| Qasim Raza Syed y Elie Bouri           | 2022 | Consequences of global economic policy uncertainty and oil price volatility on stock market volatility of oil importers and exporters | Los países emergentes se encuentran en una incertidumbre en política económica, la cual genera un desplome en la demanda de las inversiones.                                  | La incertidumbre en los mercados es uno de los factores que ha afectado las economías. El aumento del petróleo infla el nivel de precios generando bajas en la tasa de interés nominal. La materia prima como el petróleo, es un insumo importante para el crecimiento y desarrollo de muchos países, afecta el sector financiero.  |
| Hejie zhang, Huiming Lv y Shenghau Lin | 2021 | Financial Development, Saving Rates, and International Economic Volatility: A Simple Model  | Construcción de un modelo de economía dinámica y abierta para mostrar que las Bajas tasas de ahorro son la causa de la volatilidad económica en los países desarrollados      | La baja tasa de ahorro es una de las causas en la volatilidad económica de los países desarrollados y el retraso en el desarrollo financiero desencadena la volatilidad en los países emergentes. Los cambios en las inversiones de grandes economías como la de EE UU conlleva cambios en las tasas de interés en el mercado internacional y genera fluctuaciones en las economías emergentes. |
| Shabana Noureen Zafar Mahmood          | 2022 | The effects of trade cost components and uncertainty of time delay on bilateral export growth   | Analizar las tendencias, específicamente para los exportadores, en los costos del comercio bilateral y más específicamente en los costos asociados con las barreras políticas | Se evidencia cómo las economías emergentes no cuentan con bajas en los costos comerciales en comparación a las barreras no arancelarias, la calidad de la infraestructura, los costos de transporte, la volatilidad del tipo de cambio y la incertidumbre afectan el crecimiento sostenible de las exportaciones, lo que genera baja competitividad en el mercado global.                       |

Elaborado por: Autor 1 Angie Lorena Alape Mendoza  
Autor 2 Daniela Alejandra Gonzalez  
Autor 3 Breiner Rudhyardy Vasquez  
Especialización en Gerencia Financiera

De acuerdo la investigación se evidencia cómo las economías en desarrollo están afrontando diversos efectos que alteran su progreso, como la incertidumbre de los mercados de divisas. a causa del bajo desarrollo de los sectores, las decisiones económicas de los países más fuertes han alterado los mercados internacionales, causando una inflación y niveles de endeudamiento elevados por la oferta y demanda. Si bien, las tasas arancelarias han disminuido, aún se presentan barreras no arancelarias que elevan los costos de las exportaciones.

### **Discusión de Resultados**

Los principales impactos de la variación del tipo de cambio en la economía de países emergentes, son provocados inicialmente por la inflación y la volatilidad del mercado. La paridad de compra actúa como determinante de equilibrio del tipo de cambio real, ya que los bienes y servicios transados entre países deben costar lo mismo. En la actualidad, podemos evidenciar cómo los países emergentes están sufriendo el gran impacto de la volatilidad en el mercado y el alza de la divisa con la que la mayoría de sus transacciones son soportadas, pues sus divisas nacionales se están devaluando, causando que la compra de bienes y servicios se encarecen. Los niveles inflacionarios aumentan, lo que provoca una disminución del poder adquisitivo de la moneda, causando que haya menos compradores en el mercado, al igual que las altas tasas de interés que desincentivan la inversión y el consumo.

Se evidencia que la falta de estabilidad en la implementación de políticas fiscales que puedan controlar la volatilidad del tipo de cambio, se presenta a causa del impacto en las economías a nivel mundial de acuerdo con Arias & Palmieri (2022). Por otro lado, Danninger et al., (2022), indica que las economías emergentes están enfrentando una inflación y niveles de endeudamiento elevados por la oferta y demanda en el mercado exterior. Con base a lo mencionado por Hejie Zhang, Huiming Lv y Shenghau Lin (2021), los cambios de las economías desarrolladas fluctúan directamente a las demás economías.

Todo lo anterior, se ve reflejado en la crisis económica que en la actualidad enfrentan varios países del mundo, ya que, por el aumento en la inflación, se acarrearán consecuencias en sus economías como lo son la depreciación de sus divisas que puede generar aumento en los costos de importaciones, aumento en el valor de la deuda externa, alza en los precios e intereses bancarios, entre otros. Esto golpea directamente el crecimiento económico de un país, por el aumento en la



Elaborado por: Autor 1 Angie Lorena Alape Mendoza  
 Autor 2 Daniela Alejandra Gonzalez  
 Autor 3 Breiner Rudhyardy Vasquez  
 Especialización en Gerencia Financiera

demanda y disminución en la oferta, lo que se ve reflejado en el alza de los precios de los bienes y servicios para el consumidor final provocando un aumento en los índices de pobreza mundial y una gran preocupación para las economías de los países emergentes.

## Conclusiones

En este estudio se realiza un análisis sistemático de literatura donde se analiza el impacto de las variaciones del tipo de cambio en los países emergentes frente al crecimiento económico, en los resultados se evidencia que las economías se han afectado por la volatilidad del mercado de divisas generando incrementos de la deuda externa, incertidumbre en los mercados, restricciones comerciales que impactan el crecimiento económico.

La variación del tipo de cambio genera impactos relevantes sobre la inflación, dado a sus grandes cambios en las economías y las políticas monetarias de los países emergentes. Por lo tanto, una buena implementación de política fiscal y corporativa ayuda a estabilizar el proceso económico sumado al fortalecimiento del banco central, son acciones importantes para controlar la inflación. Es impresionante el desempeño de los países emergentes con la acumulación de factores de producción, aumento de productividad total en la mejora de la tecnología, eficiencia y políticas gubernamentales sólidas; son factores fundamentales para el crecimiento económico, pues actúan como herramienta para la competitividad y sostenibilidad del país.

## Referencias Bibliográficas

- Altamiranda, I. (31 de enero de 2022). *La devaluación en Colombia: causas, efectos y proyección para el 2022*. Obtenido de El Tiempo:  
<https://www.eltiempo.com/economia/sectores/causas-efectos-y-proyeccion-de-la-devaluacion-en-colombia-648350>
- Arias, V. (16 de marzo de 2022). *El conflicto entre Rusia y Ucrania y sus efectos sobre los sistemas agroalimentarios*. Obtenido de IICA sembrando hoy la agricultura del futuro: <https://blog.iica.int/blog/conflicto-entre-rusia-ucrania-sus-efectos-sobre-los-sistemas-agroalimentarios>

Elaborado por: Autor 1 Angie Lorena Alape Mendoza  
 Autor 2 Daniela Alejandra Gonzalez  
 Autor 3 Breiner Rudhyardy Vasquez  
 Especialización en Gerencia Financiera

- Basirat M, (2014). *The effect of exchange rate fluctuations on economic growth considering the level of development of financial markets in selected developing countries*. Obtenido de Asian Economic and Financial Review:  
<https://archive.aessweb.com/index.php/5002/article/view/1175>
- Cepal. (2020, June 1). *La política fiscal debe jugar un papel central en la mitigación del impacto social y económico derivado de la pandemia del COVID-19, así como contribuir a impulsar la reactivación económica*. Naciones Unidas Cepal.  
<https://www.cepal.org/es/comunicados/la-politica-fiscal-debe-jugar-un-papel-central-la-mitigacion-impacto-social-economico>
- Cerrato, M., & Sarantis, N. (2007). A bootstrap panel unit root test under cross-sectional dependence, with an application to PPP. *Computational Statistics and Data Analysis*, 51(8), 4028–4037. <https://doi.org/10.1016/j.csda.2006.12.025>
- Danninger, S., Kang, K., & Poirson, H. (2022, enero 10). *Las economías emergentes deben prepararse para el endurecimiento de la política de la Reserva Federal*. IMF.  
<https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2022/01/10/blog-emerging-economies-must-prepare-for-fed-policy-tightening>
- Domingo, I. (19 de 09 de 2022). *La fortaleza del dólar altera la economía global y los mercados de capital*. Obtenido de [www.estrategiasdeinversion.com/](http://www.estrategiasdeinversion.com/):  
<https://www.estrategiasdeinversion.com/actualidad/noticias/bolsa-eeuu/la-fortaleza-del-dolar-altera-la-economia-global-n-555651>
- Dosse, T. (2011). *Real exchange rate misalignment and economic growth developing countries*. Obtenido de Southwestern Economic Review:  
<https://swer.wtamu.edu/sites/default/files/Data/57-74-68-254-1-PB.pdf>
- Dujovne. (2017). *‘Nuestra consolidación fiscal gradual evita dañar el crecimiento o empleo’ - El Economista*. El Economista. <https://eleconomista.com.ar/economia/nuestra-consolidacion-fiscal-gradual-evita-danar-crecimiento-o-empleo-n15500>
- Edufinet. (2005). *Inicio Indicadores económicos ¿Qué es el tipo de cambio?*  
<https://www.edufinet.com/inicio/indicadores/economicos/que-es-el-tipo-de-cambio>

Elaborado por: Autor 1 Angie Lorena Alape Mendoza  
 Autor 2 Daniela Alejandra Gonzalez  
 Autor 3 Breiner Rudhyardy Vasquez  
 Especialización en Gerencia Financiera

- Fenalco. (2021, mayo 12). *¿Cuáles son las consecuencias de los incrementos en tasa de interés\_ - Fenalco Antioquia*. Fenalco Antioquia. <https://www.fenalcoantioquia.com/blog/cuales-son-las-consecuencias-de-los-incrementos-en-tasa-de-interes/>
- Fondo Monetario Internacional, (2021). *¿cómo moverán las piezas los mercados emergentes? • finanzas y desarrollo • Junio de 2021*. [www.imf.org/fandd](http://www.imf.org/fandd)
- Guzman M, (09 de May de 2018). *Real exchange rate policies for economic development*. Obtenido de Science Difrect - Worl Development: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0305750X18301657>
- Hejie zhang, Huiming LV, & Shenghanu Lin. (2021). *Financial Development, Saving Rates, and International Economic Volatility: A Simple Model*.
- International Monetary Fund. (2019). *World economic outlook, april 2019 growth slowdown, precarious recovery*. (şbnem kalemli-özcan, Ed.; División CSF, FMI). Intl Monetary Fund.
- Ishaq, M., Ghouse, G., & Bhatti, M. I. (2022). *Another prospective on real exchange rate and the traded goods prices: revisiting balassa–samuelson hypothesis. Sustainability (Switzerland), 14(13)*. <https://doi.org/10.3390/su14137529>
- Jesús S. (2022). *Paridad de poder adquisitivo: ¿qué es y cómo se hace el cálculo?* <https://economia3.com/paridad-poder-adquisitivo-que-es-funcion/>
- Kim, J. (2005). *Convergence rates to purchasing power parity for traded and nontraded goods: a structural error-correction model approach. journal of Business and Economic Statistics, 23(1), 76–86*. <https://doi.org/10.1198/073500104000000226>
- Lema, D. (04 de October de 2019). *Derivatives and economic growth: links and evidence the impact of the financial derivatives on the real economy universidad obtenido de nacional de plata. universidad nacional de plata.:* <https://www.redalyc.org/journal/5116/511662681003/>
- MacDonald, Ricci. L. (01 de February de 2002). *Purchasing power parity and new trade. obtenido de international monetary fund:*

Elaborado por: Autor 1 Angie Lorena Alape Mendoza  
 Autor 2 Daniela Alejandra Gonzalez  
 Autor 3 Breiner Rudhyardy Vasquez  
 Especialización en Gerencia Financiera

<https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/30/Purchasing-Power-Parity-and-New-Trade-Theory-15618>

Montenegro, A. (05 de marzo de 2016). *Consecuencias de la devaluación*. Obtenido de El Espectador: <https://www.elespectador.com/opinion/columnistas/armando-montenegro/consecuencias-de-la-devaluacion-column-620462/>

Muñoz, V. (2020). Teoría de la Paridad de Poder Adquisitivo (PPA): *Aportes de gustav cassel sobre el tipo de cambio de equilibrio*. Obtenido de Redalyc.org: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29065286034>

Noureen, S., & Mahmood, Z. (2022). *The effects of trade cost components and uncertainty of time delay on bilateral export growth*. *Heliyon*, 8(1). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2022.e08779>

Olamide, E. (05 de february de 2022). Exchange rate volatility, inflation and economic growth in developing countries, panel data approach for sadc. Obtenido de Economies: <https://doi.org/10.3390/economies10030067>

Parker, D. (17 de 01 de 2011). *La crisis y el futuro del dólar: Una revisión bibliográfica*. Obtenido de Redalyc.org: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=17731135010>

Peng, H., Liu, Z., & Chang, T. (2017). *Revisiting purchasing power parity in brics countries using more powerful quantile unit-root tests with stationary covariates*. *Communications in Statistics - Theory and Methods*, 46(20), 10051–10057. <https://doi.org/10.1080/03610926.2016.1228968>

Pesaran, M. H., Smith, R. P., Yamagata, T., & Hvozdnyk, L. (2009). Pairwise Tests of Purchasing Power Parity. *Econometric Reviews*, 28(6), 495–521. Pag 18 <https://doi.org/10.1080/07474930802473702>

Rahman, M. M. (2022). *The effect of taxation on sustainable development goals: evidence from emerging countries*. *Heliyon*, 8(9). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2022.e10512>

Roberto Casas Lugo. (2022, octubre 18). *devaluación del peso colombiano\_ impacto y consecuencias \_ finanzas \_ economía \_ Portafolio*. Portafolio.

Elaborado por: Autor 1 Angie Lorena Alape Mendoza  
 Autor 2 Daniela Alejandra Gonzalez  
 Autor 3 Breiner Rudhyardy Vasquez  
 Especialización en Gerencia Financiera

<https://www.portafolio.co/internacional/deficit-incertidumbre-y-fed-el-coctel-que-erosiona-al-peso-572724>

Staff, F. (24 de 07 de 2022). *El dólar fuerte hace temblar a gran parte de la economía de américa latina*. Obtenido de forbes.pe/economia-y-finanzas: <https://forbes.pe/economia-y-finanzas/2022-07-24/el-dolar-fuerte-hace-temblar-a-gran-parte-de-la-economia-de-america-latina/>

Syed, Q. R., & Bouri, E. (2022). *Spillovers from global economic policy uncertainty and oil price volatility to the volatility of stock markets of oil importers and exporters*. Environmental Science and Pollution Research, 29(11), 15603-15613.  
<https://doi.org/10.1007/s11356-021-16722-0>

Thevakumar, P., & Jayathilaka, R. (2022, June 1). Exchange rate sensitivity influencing the economy: The case of Sri Lanka. PLoS ONE; Public Library of Science.  
<https://doi.org/10.1371/journal.pone.0269538>

Vellianitis, A. (1994). *The impact of devaluation u.s agricultural exports. obtenido de agecon search research in agricultural & applied economics:*  
<https://ageconsearch.umn.edu/record/284580/>

Vo, H. (02 de april de 2022). *The purchasing power parity and exchange-rate economics half a century on*. Obtenido de Journal of Economic: <https://doi.org/10.1111/joes.12504>

Zbigniew Kozikowski Zarska. (2016). finanzas internacionales. 82.  
<https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Kozikowski-Z-2013-Finanzas-Internacionales.pdf>