

Tema 10

FUNDAMENTOS DEL SISTEMA MONETARIO Y FINANCIERO INTERNACIONAL

Índice



1. Balanza de pagos e identidades macroeconómicas en una economía abierta.
2. Cuenta corriente.
3. Cuenta de capital.
4. Tipos de cambio.
5. Globalización de los mercados financieros.

1. Balanza de pagos

- Balanza de pagos: Documento contable que registra de forma sistemática todas las transacciones que efectúan los residentes de un país y los residentes del extranjero durante un periodo determinado.

1. Balanza de pagos

- Estructura de la balanza de pagos:
 - Cuenta corriente: Registra las operaciones relacionadas con la generación de renta corriente. Se divide en:
 - Balanza comercial: Recoge todas las operaciones de compraventa de bienes.
 - Balanza de servicios: Contabiliza todas las operaciones de compraventa de servicios.
 - Balanza de rentas: Registra los pagos a los factores de producción.
 - Balanza de transferencias corrientes: Recoge transferencias sin contrapartida.

1. Balanza de pagos

- Cuenta de capital: Registra las transferencias de capital y las operaciones de compraventa de activos no producidos y no financiados.
- Cuenta financiera: Contabiliza operaciones que implican variación de activos o pasivos financieros (IDE, inversiones en cartera...).

1. Balanza de pagos

- En el análisis económico utilizamos la siguiente estructura:
 - Balanza por cuenta corriente (cuenta corriente + cuenta de capital).
 - Balanza por cuenta de capital (cuenta financiera).
- La balanza básica está formada por la balanza por cuenta corriente y la balanza de capitales a l/p.

1. Balanza de pagos

- Desde el punto de vista contable la balanza de pagos siempre está en equilibrio $\rightarrow BP = 0$.
- Pero desde el económico algunas partidas no están en equilibrio $\rightarrow CC + CK = BP = 0$.

1. Balanza de pagos



- Economía cerrada:
 - $Y_d + T = C + I + G$.
 - $(Y_d - C) + (T - G) = I$.
 - $S_p + S_g = I$.
 - $Y_d =$ Renta disponible; $T =$ Impuestos; $C =$ Consumo; $I =$ Inversión; $G =$ Gasto público; $S_p =$ Ahorro privado; $S_g =$ Ahorro público.

1. Balanza de pagos

- Economía abierta:
 - $S_p + S_g = I + (X - M)$.
 - $S_p + S_g = I + CC$.
 - $S = I + CC$.
 - $X = \text{Exportaciones}; M = \text{Importaciones}$.

2. Cuenta corriente



- La cuenta corriente contabiliza el comercio de bienes y servicios y las transferencias.
- Se divide en:
 - Balanza comercial.
 - Balanza de servicios.
 - Balanza de rentas.
 - Balanza de transferencias corrientes.
 - Añadimos la denominada, en contabilidad, cuenta de capital.

2. Cuenta corriente

- Si $CC > 0 \rightarrow$ Superávit de cuenta corriente $\rightarrow S > I$.
- Si $CC < 0 \rightarrow$ Déficit de cuenta corriente $\rightarrow I > S$.
- Según el enfoque de absorción:
 - A (absorción) = $C + G + I$.
 - $Y - A = X - M$.
 - Por lo que si $Y > A \rightarrow X > M$.
 - Y si $A > Y \rightarrow M > X$.

3. Cuenta de capital



- La cuenta de capital es lo que en contabilidad se llama cuenta financiera.
- Por lo tanto, recoge las compras y ventas de activos financieros (alterando los activos y pasivos del país).
- Tan solo se puede mantener un déficit por cuenta corriente crónico si se encuentra financiación de otros países, es decir, si hay un ahorro externo (Sf) previo.

3. Cuenta de capital



- De modo que un déficit por cuenta corriente puede financiarse, por los residentes privados, a través de la venta de activos en el extranjero y la solicitud de préstamos exteriores o, por el sector público, reduciendo reservas de divisas.

3. Cuenta de capital



- $CC + Sf = 0 = BP.$
- $Sf = - CC.$
- Dado que $Sp + Sg = I + CC.$
- $Sp + Sg - CC = I.$
- $Sp + Sg + Sf = I.$

4. Tipos de cambio



- Las operaciones internacionales se llevan a cabo con distintas monedas, siendo necesario proveerse de ellas.
- Divisas: Unidades monetarias de otros países. Técnicamente son anotaciones contables en otras monedas en bancos extranjeros.
- Mercados de cambio: Lugares, físicos o no, donde se intercambian divisas.

4. Tipos de cambio



- Tipo de cambio: Precio de una moneda en términos de otra. Clasificación:
 - TC comprador (bid): El banco compra moneda nacional.
 - TC vendedor (offer): El banco vende moneda nacional.
 - Margen o spread: Bid – Offer.

4. Tipos de cambio



- TC en cotización directa: Unidades monetarias nacionales por cada unidad monetaria extranjera ($1\$ = 0.6 \text{ €}$).
- TC en cotización indirecta: Unidades monetarias extranjeras por cada unidad monetaria nacional ($1\text{€} = 0.5 \text{ £}$).

4. Tipos de cambio



- **Apreciación:** Una moneda gana valor respecto a otra u otras.
- **Depreciación:** Una moneda pierde valor respecto a otra u otras.
- **Revaluación:** El banco central acepta el precio de mercado y aumenta el precio de la moneda.
- **Devaluación:** Caso opuesto del anterior.

4. Tipos de cambio



- TC nominal : TC entre dos monedas.
- TC real: TC nominal ajustado por los precios relativos entre los países considerados.
 - Cotización directa: $S_r = S_d \cdot (P^*/P) \cdot 100$.
 - Cotización indirecta: $S_r = S_i \cdot (P/P^*) \cdot 100$.
 - S_r = TC real; S_d = TC nominal en cotización directa; S_i = TC nominal en cotización indirecta; P^* = Índice de precios extranjero; P = Índice de precios nacional.

4. Tipos de cambio



- Demandantes de moneda extranjera:
 - Importadores de bienes y servicios.
 - Empresas e instituciones que invierten en el extranjero.
 - Agentes que especulan o cubren riesgos con moneda extranjera.

4. Tipos de cambio



- Oferentes de moneda extranjera:
 - Exportadores de bienes y servicios.
 - Empresas e instituciones extranjeras que invierten en la nación.
 - Agentes que especulan o cubren riesgos con moneda nacional.

5. Globalización de los mercados financieros



- A partir de los 80, los mercados financieros alcanzaron tal grado de autonomía y expansión que podemos hablar de mercados financieros globalizados.
- A pesar de la existencia de un gran número de mercados financieros, en la práctica funcionan como uno solo.

5. Globalización de los mercados financieros



- Características de los mercados financieros internacionales:
 - Volumen: Drástico crecimiento en las dos últimas décadas.
 - Movilidad: Flujos instantáneos. Los mercados financieros están abiertos e interconectados a todas horas.
 - Riesgo: Incremento del riesgo debido al mayor tamaño y movilidad. Los mercados financieros pueden desestabilizar cualquier país.

5. Globalización de los mercados financieros



- Causas de la globalización financiera:
 - Innovación: No solo han aumentado los flujos sino el tipo de instrumentos financieros, dada la mayor competencia.
 - Tecnología: Revolución de las TIC. Información instantánea.
 - Desregulación: Se han eliminado barreras en los mercados financieros.
 - Mayores necesidades de financiación globales.