

# 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 ( $S_f$ ) 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.