

Tema 13

La Macroeconomía de una economía abierta

1

Sumario

- El comercio internacional: patrones, factores determinantes y política comercial
- La Balanza de Pagos
- El mercado de divisas y la determinación del tipo de cambio
- La Unión Monetaria Europea

2

El comercio internacional: patrones, factores determinantes y política comercial

- Importancia de una teoría económica que explique los patrones del comercio internacional
- Las ganancias del comercio internacional
 - Tª de la ventaja absoluta: en función de sus recursos naturales
 - Teoría de la ventaja comparativa (David Ricardo): en función de los costes relativos
 - Teorema de Heckscher-Ohlin: en función de la intensidad de uso de los factores productivos más abundantes
- El comercio intraindustrial: la diferenciación y la especialización

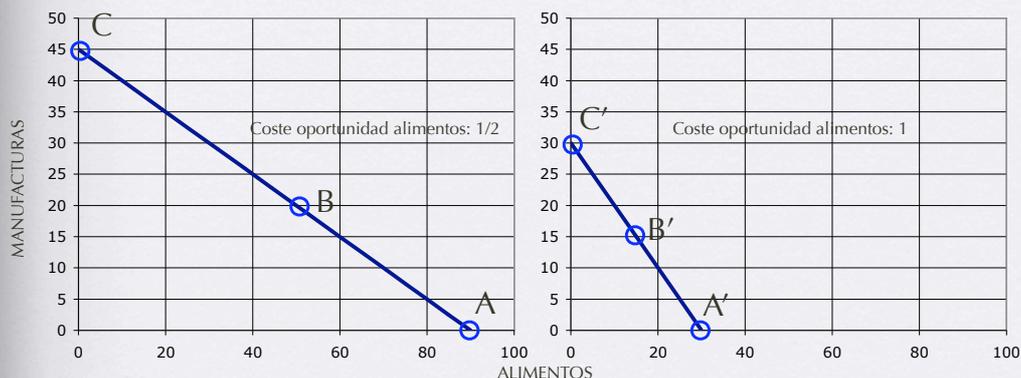
3

El comercio internacional: patrones, factores determinantes y política comercial

ESPAÑA			FRANCIA		
Posibilidades de producción	Alimentos	Manufacturas	Posibilidades de producción	Alimentos	Manufacturas
A	90	0	A'	30	0
B	50	20	B'	15	15
C	0	45	C'	0	30

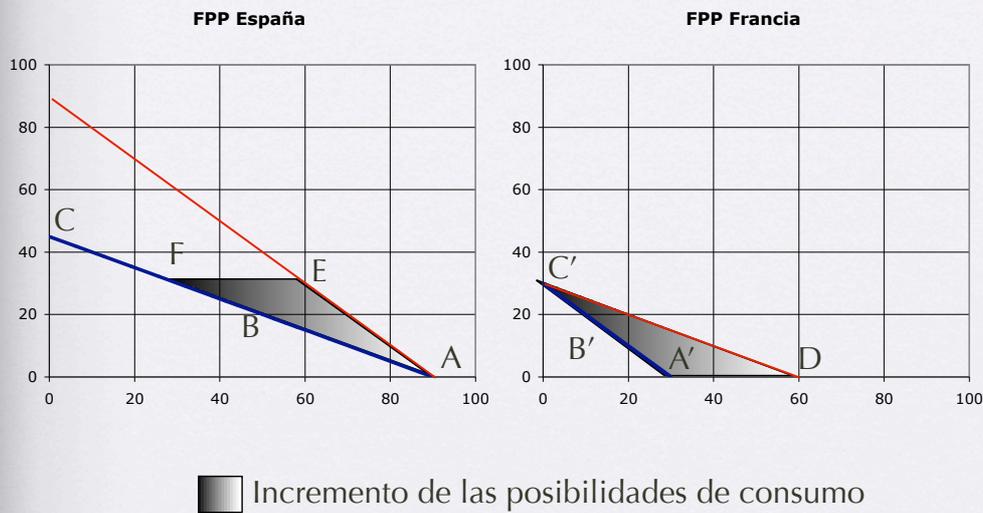
FPP España

FPP Francia



4

El comercio internacional: patrones, factores determinantes y política comercial



5

La política comercial: obstáculos al libre comercio

- Si el comercio mejora el bienestar, ¿por qué se le ponen barreras al libre comercio?
 - Defensa de una industria considerada estratégica
 - Fomento de la industrialización (sustitución de importaciones)
 - Desarrollo de industrias nacientes
 - Defenderse de las subvenciones de países extranjeros

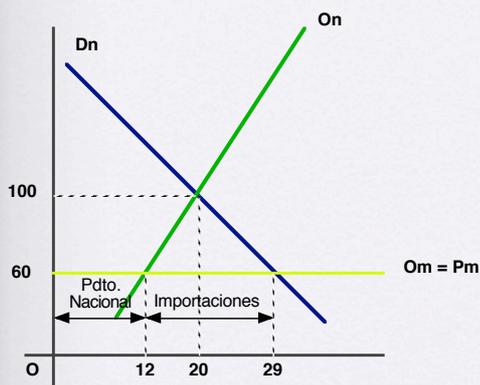
6

La política comercial: obstáculos al libre comercio

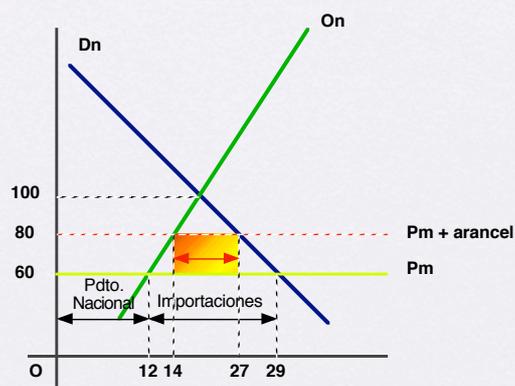
- Instrumentos de **política comercial**
 - **Aranceles**: impuesto que el gobierno impone a los productos extranjeros, con el objetivo de aumentar su precio de venta en el mercado interior.
 - **Contingentes**: Restricciones cuantitativas (y/o de fechas)
 - **Barreras no arancelarias**: regulaciones administrativas discriminantes de los productos extranjeros
 - **Subvenciones a la exportación**: Ayudas a los fabricantes nacionales para que puedan exportar (permite reducir los precios de venta en el mercado internacional)
 - **Dumping**: venta por debajo del coste de producción

7

Mercado de coches sin aranceles



Mercado de coches con aranceles



8

La Balanza de pagos

- Registro sistemático de las transacciones económicas ocurridas durante un tiempo determinado entre los residentes de un país y el resto del mundo
 - Siempre está saldada (activo = pasivo)
- Estructura de la Balanza de pagos
 - Cuenta Corriente:
 - Operaciones con bienes (Balanza Comercial), X y M a precios FOB
 - Servicios, transporte, viajes, seguros ... (Turismo)
 - Rentas: de trabajo y capital
 - Transferencias (unilaterales y sin contrapartida): remesas de emigrantes, subvenciones de la UE, Ayuda al desarrollo

9

- Cuenta de Capital:
 - Transferencias de capital unilaterales (liquidación del patrimonio de los emigrantes, condonación de deudas, fondos para desarrollo regional y fondos de cohesión)
 - Adquisición y enajenación de activos no financieros no producidos (recursos naturales)
 - Transacciones de bienes intangibles (derechos de autor, marcas, patentes, ...)
- Cuenta Financiera (Δ Pasivos = Ingresos)
 - Inversión directa (presencia estable en la empresa invertida e inversión inmobiliaria)
 - Inversión de Cartera (valores negociables)
 - Otras inversiones (préstamos ligados a operaciones financieras y depósitos bancarios)
 - Variación de reservas (activos de reserva, partida acomodaticia)
- Errores y omisiones (partida de ajuste)

10

Balanza de Pagos de España, 2002
(Mill. de euros)

	2001			2002		
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo
Cuenta corriente	232 951,1	251 297,1	-18 346,0	235 709,8	252 336,4	-16 626,7
Balanza comercial	131 702,5	168 098,9	-36 396,4	133 218,2	167 930,6	-34 712,4
Servicios	65 111,0	37 980,5	27 130,5	66 153,3	40 025,3	26 128,0
<i>Turismo y viajes</i>	36 602,4	6 660,7	29 941,7	35 543,4	7 019,9	28 523,5
<i>Otros servicios</i>	28 508,7	31 319,8	-2 811,1	30 609,9	33 005,4	-2 395,5
Rentas	22 155,6	33 033,6	-10 878,0	21 320,8	31 787,1	-10 466,2
<i>Del trabajo</i>	434,7	459,8	-25,0	445,4	438,5	6,9
<i>De la inversión</i>	21 720,8	32 573,8	-10 853,0	20 875,5	31 348,6	-10 473,1
Transferencias corrientes	13 982,1	12 184,2	1 797,9	15 017,4	12 593,5	2 424,0
Cuenta de capital	6 566,0	999,9	5 566,2	8 674,2	1176,6	7 497,5
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	239 517,1	252 297,0	-12 779,8	244 384,0	253 513,1	-9 129,1

11

Balanza de Pagos de España, 2002
(Mill. de euros)

	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta de pasivos (VNP)	Variación neta de activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA (a)	-	-	20 072,3	-	-	16 178,9
Excluido Banco de España	-	-	2 597,3	-	-	12 617,7
Inversiones directas	-	-	-5 686,4	-	-	2 908,6
<i>De España en el exterior</i>	-	36 982,1	-36 982,1	-	19 610,3	-19 610,3
<i>Del exterior en España (b)</i>	31 295,7	-	31 295,7	22 518,9	-	22 518,9
Inversiones de cartera	-	-	-19 813,3	-	-	6 509,5
<i>De España en el exterior</i>	-	50 283,8	-50 283,8	-	30 530,5	-30 530,5
<i>Del exterior en España (c)</i>	30 470,5	-	30 470,5	37 040,1	-	37 040,1
Otras inversiones (d)	-	-	28 498,3	-	-	7 911,8
<i>De España en el exterior</i>	-	4 042,6	-4 042,6	-	30 277,2	-30 277,2
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	-	3 513,0	-3 513,0	-	18 211,0	-18 211,0
<i>Administraciones Públicas</i>	-	297,8	-297,8	-	354,4	-354,4
<i>Otros sectores residentes (e)</i>	-	231,8	-231,8	-	11 711,8	-11 711,8
<i>Del exterior en España</i>	32 540,9	-	32 540,9	38 189,0	-	38 189,0
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	16 517,2	-	16 517,2	29 981,8	-	29 981,8
<i>Administraciones Públicas</i>	683,3	-	683,3	207,4	-	207,4
<i>Otros sectores residentes</i>	15 340,4	-	15 340,4	7 999,8	-	7 999,8
Derivados financieros	-	-	-401,3	-	-	-4 712,2
Banco de España	-	-	17 475,0	-	-	3 561,2
Reservas	-	-	1 580,7	-	-	-3 629,9
Activos frente al Eurosistema	-	-	16 122,4	-	-	6 506,0
Otros activos netos	-	-	-228,1	-	-	685,1
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-7 292,5	-	-	-7 049,8

12

- Equilibrio de la Balanza de Pagos
 - Transacciones autónomas (por motivos económicos)
 - Transacciones acomodantes (tienen lugar como consecuencia de desequilibrios en la Balanza)
- T. Autónomas
 - Cuenta corriente
 - $XN \equiv ST - I$ (relaciona mercado de bienes con mercado financiero internacional)
 - Superávit comercial ($XN > 0$) = prestamista neto en los mercados internacionales
 - Déficit comercial = prestatario neto

Cuenta Corriente	Saldo de Mercancías Saldo de servicios saldo de rentas Saldo de transferencias corrientes
Partidas financiadoras	Saldo de la Cta. Capital
	Saldo de inversiones Saldo de otras inversiones
	Variación de Reservas Errores y omisiones

13

- Equilibrio de la BP
 - Capacidad y necesidad de financiación
 - Saldo C/C + Saldo Capital
 - > 0 (capacidad de financiación) = Préstamo al resto del mundo
 - < 0 (necesidad de financiación) = Préstamo del resto del mundo
 - Liquidaciones oficiales (situación de liquidez de un país)
 - El saldo de liquidaciones oficiales explicita el lado monetario de las cuentas exteriores \Rightarrow
 - Sdo. B. Pagos = Variación neta de Reservas
 - > 0 Mejora posición acreedora
 - < 0 Endeudamiento con el resto del mundo
 - Actuaciones del Banco Central (cotización de la moneda)

14

Capacidad o necesidad de financiación	Saldo de Mercancías Saldo de servicios Saldo de rentas Saldo de trans. corrientes	Cuenta Corriente
	Saldo de trans. de capital Sdo. adquis./enaj. de activos no financieros no producidos	Cuenta de Capital
Partidas financiadoras	Saldo de inversiones Saldo de Otras inversiones Var. de Reservas	Cuenta Financiera
	Errores y omisiones	

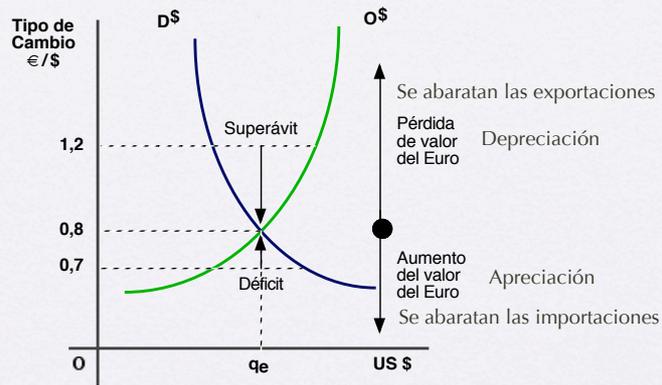
Liquidaciones oficiales	Saldo de mercancías Saldo de Servicios Saldo de Rentas Saldo de transferencias corrientes Saldo de cuenta de capital Saldo de inversiones Saldo de otras inversiones
	Errores y omisiones
Partidas financiadoras	Variación de Reservas

15

El mercado de divisas y la determinación del tipo de cambio

- Mercado de divisas: aquellos en los que se compran y venden monedas de distintos países.
- Tipo de cambio: es el precio de una moneda expresado en otra. P.e. 1 US\$ = 1,26 €
- Demanda de € = Oferta de US\$: exportadores de la Zona Euro (reciben en pago dólares y los necesitan cambiar por €), turistas e inversores de EEUU en España
- Oferta de € = Demanda de US\$: importadores de la Zona Euro (necesitan dólares para pagar sus compras), turistas e inversores de la UEM en EE UU
- $\Delta X \Rightarrow \Delta$ Dda. € (Ofa. \$)
- $\Delta M \Rightarrow \Delta$ Ofa. € (Dda. \$)

16



- Inciden sobre el mercado de divisas:
 - El nivel de gasto nacional y del extranjero
 - Los precios nacionales y los precios extranjeros
 - Los tipos de interés nacionales y extranjeros
 - El PIB de ambos países

17

- Sistemas de determinación del tdc
 - Tdc flexibles
 - Los mercados fijan los cambios libremente.
 - Las variaciones en el tdc absorben tanto los superávit como los déficit de BP
 - Fluctuación limpia (poco usual)
 - Fluctuación sucia: los bancos centrales intervienen en los mdos. para modular las fluctuaciones
 - Tdc Fijos
 - El Banco Central fija un determinado valor para su moneda respecto a otra o a una cesta de monedas.
 - Luego interviene con el objeto de mantener esa paridad
 - Tdc por debajo del equilibrio ($D^{\$} > O^{\$}$), la BP experimentará deficit (el Banco Central tendrá que vender \$)
 - Tdc por encima del equilibrio ($D^{\$} < O^{\$}$) BP con superávit (comprará \$)

18

- - Devaluación:
 - Alteración al alza de un tdc fijo.
 - Se abaratan los productos nacionales en el extranjero (ΔX)
 - Se encarecen los productos extranjeros (δM)
 - $\Rightarrow \Delta$ Demanda agregada
 - A C/P aumenta la renta real así como el tdi de equilibrio $\Rightarrow \Delta$ entrada de capital extranjero $\Rightarrow \Delta$ Var. neta de reservas del BE
 - $\Rightarrow \Delta$ BM $\Rightarrow \Delta$ OM
 - Revaluación:
 - $\Delta M, \delta X \Rightarrow \delta$ Demanda agregada
 - δ Tipos de interés \Rightarrow Salida de capitales $\Rightarrow \delta$ Variación de reservas $\Rightarrow \delta$ BM $\Rightarrow \delta$ OM

19

- Tipos de cambio semifijos o mixtos
 - Combinación de flotación y cambio fijo (flotación dentro de unos límites determinados –*crawling-peg*–)
 - Era el sistema del SME
 - El Banco Central debe tener una reserva de divisas para actuaciones en los mercados y cubrir déficit temporales

20

LA UME

- Es el paso definitivo en la consecución del mercado único europeo
- El SME era un intento de reducir las incertidumbres cambiarias
- La UME suponía la adopción del euro y la pérdida de la soberanía monetaria de los estados miembros
 - Gran problema: ¿qué hacer ante shocks asimétricos?