



Universidad Autónoma del Estado de México
UAEMEX

Facultad de Economía



MATERIAL PROYECTABLE

UNIDAD DE APRENDIZAJE

MACROECONOMIA DE ECONOMIAS ABIERTAS

AREA: TEORIA ECONOMICA Y ECONOMIAS ESPECIALIZADAS

UNIDAD DE COMPETENCIA III. INTRODUCCION DEL DINERO

SUBTEMA: 3.2.- LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE, LA CREACIÓN DEL CREDITO Y LA FINANCIACION DEL DEFICIT

PROGRAMA: LICENCIATURA EN ECONOMIA

SEMESTRE EN QUE SE IMPARTE: 5° SEMESTRE

**ELABORADO POR:
DRA. ALMA ROSA MUÑOZ JUMILLA**

TOLUCA, SEPTIEMBRE DE 2019



Universidad Autónoma del Estado de México
UAEMEX
Facultad de Economía



Unidad de Competencia III. "INTRODUCCION DEL DINERO".

SUBTEMA: 3.2 La balanza por cuenta corriente, la creación del crédito y la financiación del déficit

Objetivo de la unidad de competencia:



Vincular la realidad y explicar los fenómenos que ocurren en las economías de los diferentes países en el mundo actual mediante el funcionamiento del mercado de divisas y los tipos de cambio, al aplicar el conocimiento adquirido mediante los diferentes modelos de análisis de la macroeconomía.

Cabe señalar que este material se elaboró mediante la consulta y revisión del libro de Macroeconomía Internacional, del donde se extrajeron los textos para la realización de la presentación; al final en la bibliografía se hace mención de la referencia completa.

Curso impartido en la licenciatura de Economía por:
Dra. Alma Rosa Muñoz Jumilla
Septiembre de 2019



Universidad Autónoma del Estado de México
UAEMEX **Facultad de Economía**



PRESENTACION

(Guión Explicativo)

Material Proyectable

Unidad de Aprendizaje: La Macroeconomía de Economías Abiertas
Pertenece al Área: Teoría Económica y de Economías Especializadas
Unidad de Competencia III. "Introducción del dinero".

Título del Material: La balanza por cuenta corriente, la creación del crédito y la financiación del déficit

Este material se encuentra integrado por 35 presentaciones en Power Point; éstas han sido realizadas como parte del material didáctico que se emplea en la unidad de aprendizaje denominada "La Macroeconomía de Economías Abiertas", la cual se imparte en el 5º semestre de la licenciatura en economía, de la Facultad del mismo nombre, perteneciente a la Universidad autónoma del Estado de México. Esta Unidad de Aprendizaje consta de 13 unidades de competencia, mismas que se componen de una serie de temas y subtemas; en este caso se presenta el material para la Unidad III del programa, denominada como: "Introducción del dinero", con el subtema "La balanza por cuenta corriente, la creación del crédito y la financiación del déficit. En él se presenta la balanza de pagos y como funcionan las distintas cuentas que la integra. Asimismo, se introduce en el análisis de manera muy general el modelo IS- LM como punto de partida para el análisis de la economía abierta.

Este material constituye un importante apoyo en el proceso de enseñanza aprendizaje, para lo cual se ha diseñado en forma visual, de tal manera que ello contribuya a despertar el interés y la motivación de los estudiantes y contribuir al logro de los objetivos propuestos. Por lo que se presentan los temas más relevantes



Universidad Autónoma del Estado de México
UAEMEX ***Facultad de Economía***



PRESENTACION
(Guión Explicativo)

Esta presentación parte de la explicación sobre la Balanza de Pagos, las cuentas que la integran así como el registro que se hace en éstas sobre las transacciones que una economía doméstica realiza con el resto del mundo. Al igual que todo balance el registro se realiza en doble partida y la cuenta se salda en cero al final a través del registro de errores y omisiones y la variación de reservas.

Esta relación se encuentra determinada por los flujos de capital que se transfieren entre los diferentes países, los cuales comprenden diferentes rubros, mismos que se registran en la cuenta comercial, en la de servicios, las transferencias y las entradas y salidas de capital por concepto de inversiones que se realizan por parte de residentes de un país hacia el resto del mundo, o las que los residentes de otros países realizan hacia el país, estos movimientos quedan registrados en la cuenta financiera.

No obstante, el objetivo en sí corresponde al análisis de la balanza de pagos y las cuentas y subcuentas que la integran, y las condiciones bajo las cuales ocurre el comercio exterior, los movimientos financieros y la influencia que en éstos tienen las tasas de interés y los tipos de cambio.

Los movimientos financieros se registran en la cuenta de capital, son de suma importancia para los países, ya que hoy en día, difícilmente alguna economía se mantiene al margen de estos movimientos. Todas las transacciones que un país realiza con el resto del mundo quedan registradas ya sean en la balanza comercial como resultado del comercio exterior, en sus cuentas de servicios y en la de capital y financiera y son parte de grandes negociaciones sobre las condiciones, llevándose a cabo bajo el funcionamiento de los diferentes tipos de mercado de divisas que existen, en donde las monedas extranjeras (divisas), se entrelazan con las domésticas.

Balanza de Pagos

Introducción
al análisis de
la Balanza de
Pagos



BALANZA DE PAGOS

- *Es un instrumento contable en el que se registran las transacciones comerciales, de servicios y financieras que realizan los agentes económicos domésticos (las familias, las empresas y el gobierno) con sus similares del extranjero o del resto del mundo.*





La Balanza de Pagos es una herramienta para analizar los aportes del sector externo a la economía interna,



Comprender los vínculos de ésta con los mercados externos,



Evaluar la capacidad de reacción de la economía nacional ante situaciones favorables o desfavorables del exterior.



La información es valiosa para el análisis económico que precede a las políticas económicas a lograr beneficios de las relaciones con el exterior:



Permite el acceso a otros mercados de productos,



Favorece la transferencia de flujos de capital, tecnologías, información y conocimientos.

Balanza de Pagos

Es el instrumento estadístico-contable que registra el valor de las transacciones económicas que ha efectuado un país con el resto del mundo, en un periodo determinado.

Las transacciones internacionales las realizan los residentes del país (empresas, gobierno, hogares) con sus contrapartes, en otras regiones del mundo, generando entre ellos flujos comerciales y financieros.

Este registro contable también incluye las transferencias unilaterales provenientes de la cooperación internacional, donaciones y remesas de inmigrantes.



Los flujos y transferencias generalmente se llevan a cabo en diferentes monedas extranjeras, siendo un aspecto esencial de la balanza de pagos

Las divisas sirven como unidad de cuenta de esas transacciones para su registro en la balanza de pagos de los países participantes.

La información que brinda la balanza de pagos es de utilidad para evaluar el desenvolvimiento del sector externo de la economía nacional.



En general, el objetivo de la balanza de pagos es proveer información relevante sobre la situación económica internacional de un país, para conocer cuál es su posición comercial, financiera y su riqueza neta con el exterior.

La información generada es indispensable en el proceso de toma de decisiones de gobiernos, empresas e inversores, para aprovechar los beneficios de los mercados externos y de la economía global.

El estudio de la balanza de pagos está ligado al análisis de las políticas económicas dirigidas a preservar el equilibrio externo de la economía,

A remediar los desequilibrios temporales o estructurales que pueden presentarse en las cuentas de ésta, ya sea por factores internos o externos.

Para elaborar las estadísticas de la balanza de pagos, los gobiernos utilizan la metodología desarrollada por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su Manual de la Balanza de Pagos.



El FMI es el principal gestor del soporte financiero multinacional de sus países miembros en situaciones de crisis de balanza de pagos.

Se han presentado excepciones que optaron por hacer solos los ajustes estructurales y coyunturales de sus economías:

Malasia, 1997-1998, a raíz de la crisis asiática, decidió no aceptar las condiciones y restricciones planteadas en los programas de rescate financiero del FMI.



 alamy stock photo

TBXFFB
www.alamy.com



La importancia de la balanza de pagos se evidencia cuando los gobiernos deben tomar decisiones de política económica vinculadas con el comercio exterior y con las finanzas internacionales:

Cuando ejecutan medidas de política fiscal, monetaria o sectorial que pueden repercutir en forma favorable o no en la posición de la economía nacional y de las empresas en los mercados internacionales

Los impactos en la balanza de pago no se manifiestan de inmediato, sino se dan con rezagos temporales: sus efectos pueden incidir en los componentes del gasto agregado y las variables macroeconómicas (empleo, producción, nivel de precios).

La información que brinda la balanza de pagos sólo cubre el sector externo de la economía nacional y no el íntegro de ella: la información debe complementarse con datos y cifras de los agregados macroeconómicos.

La economía internacional se divide en dos ramas importantes de estudio:

Teoría del Comercio Internacional
Teoría de las Finanzas Internacionales

Es una teoría de intercambio de equilibrio estático de largo plazo, el enfoque es fundamentalmente microeconómico

La teoría del comercio internacional

Se ocupa de los aspectos monetarios de las relaciones internacionales. Su enfoque es principalmente macroeconómico aborda los problemas a corto plazo de desequilibrio y ajuste de la balanza de pagos.

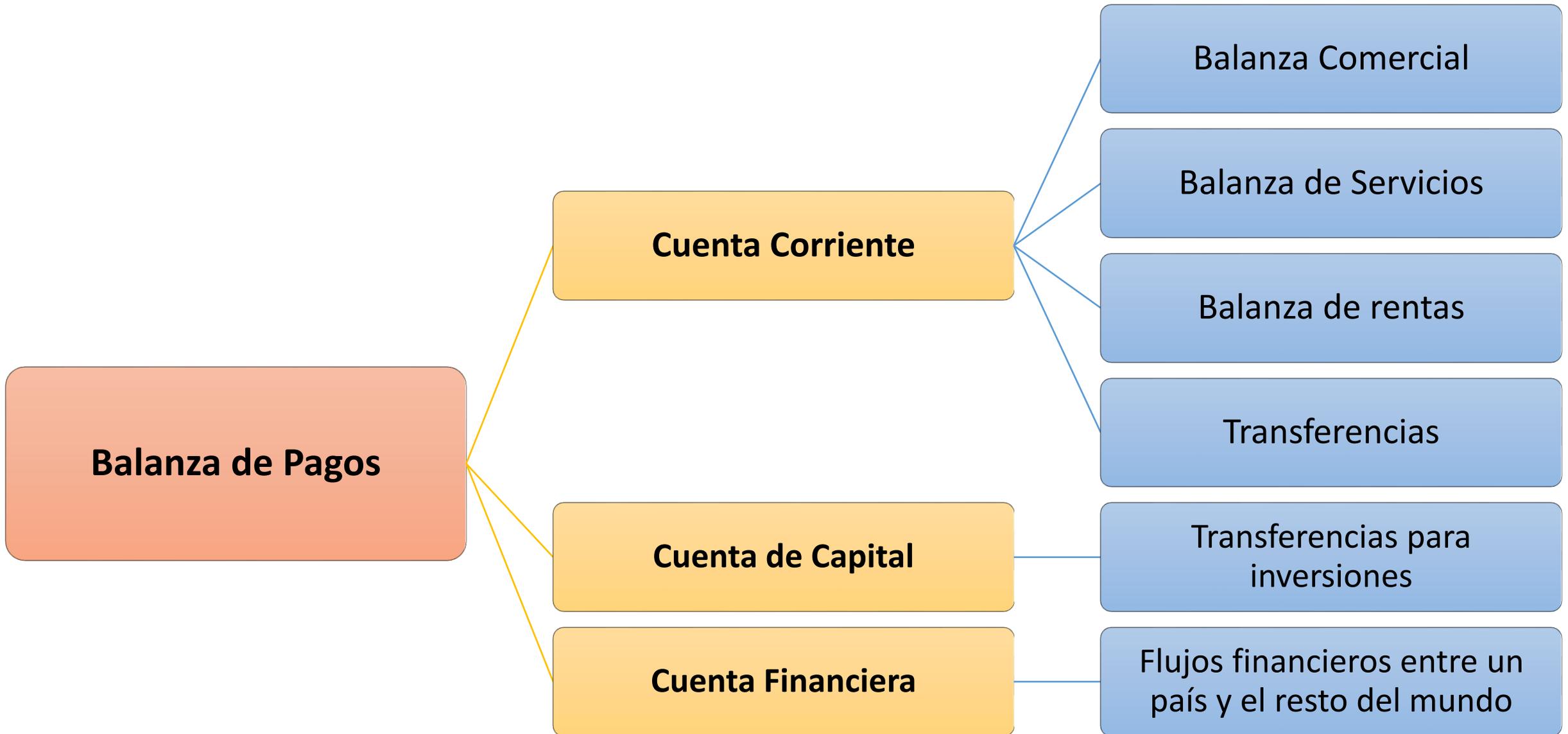
La teoría de las finanzas internacionales

La balanza de pagos registra las transacciones por partida doble

Cualquier transacción que da lugar a un pago por parte de los residentes de un país es una partida del debe en la balanza de pagos. Las importaciones de computadoras, las donaciones a extranjeros, la compra de tierra en otro país, el pago de intereses de la deuda exterior, etc., son todas ellas partidas del debe.

Son partidas del haber las siguientes: las exportaciones de tequila de nuestro país, las compras extranjeras de nuestros activos, el pago de intereses que reciben los nacionales por parte de extranjeros, etc.

Estructura de la Balanza de Pagos



Cuenta corriente

Balanza comercial

Exportaciones e importaciones de mercancías

Balanza de servicios

fletes, royaltys e intereses. Ganancias e intereses de nacionales en el extranjero menos ganancias e intereses de extranjeros en el país (renta neta de inversiones).

Transferencias

Trasferencias: remesas, donaciones y ayudas que el país recibe del extranjero; remesas, donaciones y ayudas que el país hace al resto del mundo.

Cuenta de capital y financiera

Ingresos: venta de activos, préstamos recibidos del extranjero (a largo o corto plazo), inversión extranjera directa (IED), inversión extranjera de cartera (IEC)

Egresos: compra de activos, préstamos otorgados al resto del mundo (a largo o corto plazo), inversión directa y de cartera de nacionales en el extranjero.

La balanza de pagos como instrumento contable debe cuadrar, es decir dar **0**

Si el país tiene un déficit en cuenta corriente por 25 000 millones de dólares, debe generar en la cuenta de capital una cantidad por el mismo monto, 25 mil millones de dólares.

Cuando un país incurre en un déficit en cuenta corriente, tiene que financiarlo, vendiendo activos o recurriendo al endeudamiento externo,

El país está incurriendo en un superávit en la cuenta de capital. Un déficit en cuenta corriente se financia mediante entradas compensatorias de capital:

Déficit en cuenta corriente +
entrada neta de capital = 0
-25 mil millones de dólares +25
mil millones de dólares es igual a
cero

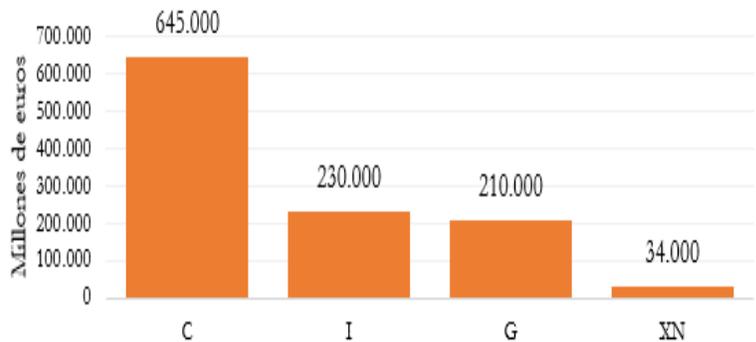
El equilibrio de bienes, el equilibrio del mercado y la balanza comercial

- En una economía abierta al comercio y las finanzas internacionales, una parte de la producción interna es comprada por extranjeros.
- La producción interna depende de las condiciones de la demanda interna
- Y de las condiciones de la demanda externa del equilibrio de bienes, el equilibrio del mercado y de la balanza comercial



$$DA = C + I + G_p + (X - M)$$

Componentes de la demanda agregada



El concepto de gasto en bienes interiores, comprende el gasto que hacen los agentes económicos domésticos (las empresas, las familias y el gobierno) en bienes domésticos, así como aquella parte de la producción interna que es comprada por extranjeros, es decir, las exportaciones (X).

Sin embargo, se restan las importaciones (M), puesto que es gasto que hacen los nacionales pero no en bienes domésticos sino que en bienes extranjeros. En términos concretos, por tanto, comprende el saldo de la balanza comercial, conocido también como exportaciones netas ($XN = X - M$).

Esto da lugar a la demanda agregada que se expresa a través de la siguiente ecuación:

$$Y = C + I + G + (X - M)$$

En donde C es el consumo de las familias, I es el gasto de las empresas, G el gasto del gobierno y (X-M) el saldo neto comercial

EXPORTACIONES MEXICANAS

MÁS PRODUCTOS Y NUEVOS

#SEÑALCOPARM

Las exportaciones del país dependen de al menos dos variables:



del crecimiento económico externo, al que nos referiremos como la renta externa (Y_f),

del tipo de cambio real (R).

Siempre que aumenta la renta externa (Y_f), que se supone es la renta de los principales socios comerciales del país, aumentan nuestras exportaciones (X)

De manera similar, siempre que aumenta el tipo de cambio real (R), aumentan las exportaciones del país y su balanza comercial mejora.

Contrariamente, cuando baja el tipo de cambio real (R), disminuyen las exportaciones del país y su balanza comercial se deteriora



Siempre que aumenta el tipo de cambio real (R) disminuyen las importaciones del país y la balanza comercial mejora, y viceversa; siempre que aumenta la renta nacional (Y) aumentan las importaciones del país y la balanza comercial empeora, y viceversa.

Por otro lado, Las importaciones dependen del tipo de cambio real (R) y de la renta nacional (Y).

Hechas esas consideraciones, tenemos que las exportaciones de la renta de los países socios (Y_f) las exportaciones aumentan, se puede especificar de la siguiente manera:

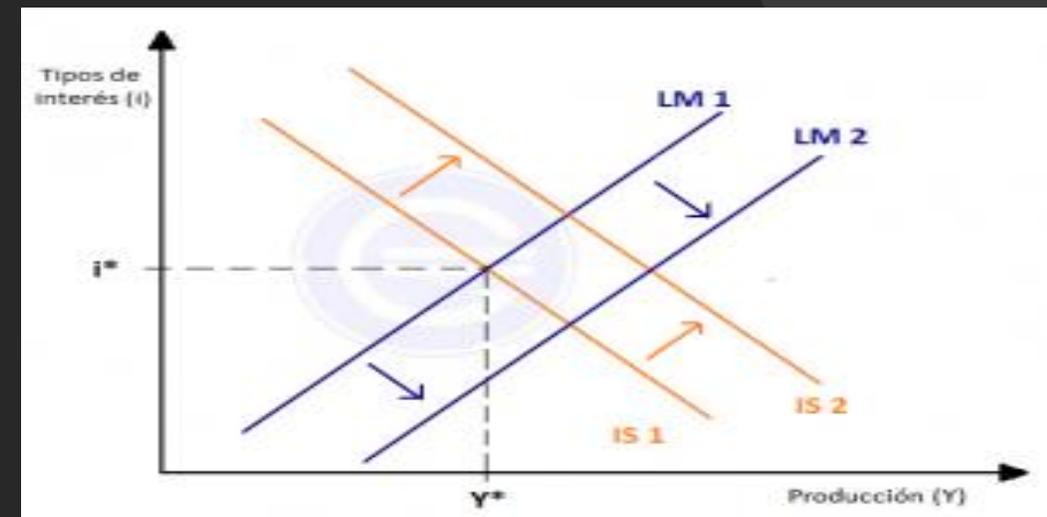
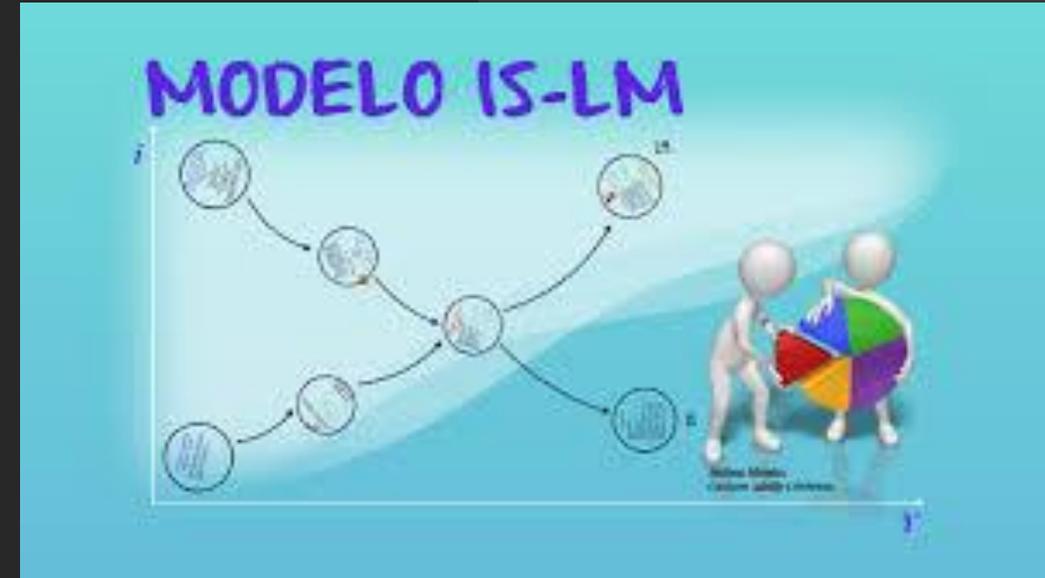
$$XN = X(Y_f, R) - M(Y, R) = XN(Y, Y_f, R)$$

Equilibrio del mercado de bienes y dinero

Modelo IS-LM de economía cerrada.

La curva LM representa, de manera resumida, el equilibrio del mercado de dinero, y que es afectada por la política monetaria del banco central;

La curva IS resume el equilibrio del mercado de productos y es afectada por la autoridad fiscal del país, que en el caso de México lo es la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHyCP).





- La ecuación IS de la economía abierta es:

- $Y = A(Y, i) + XN(Y_f, Y, R)$

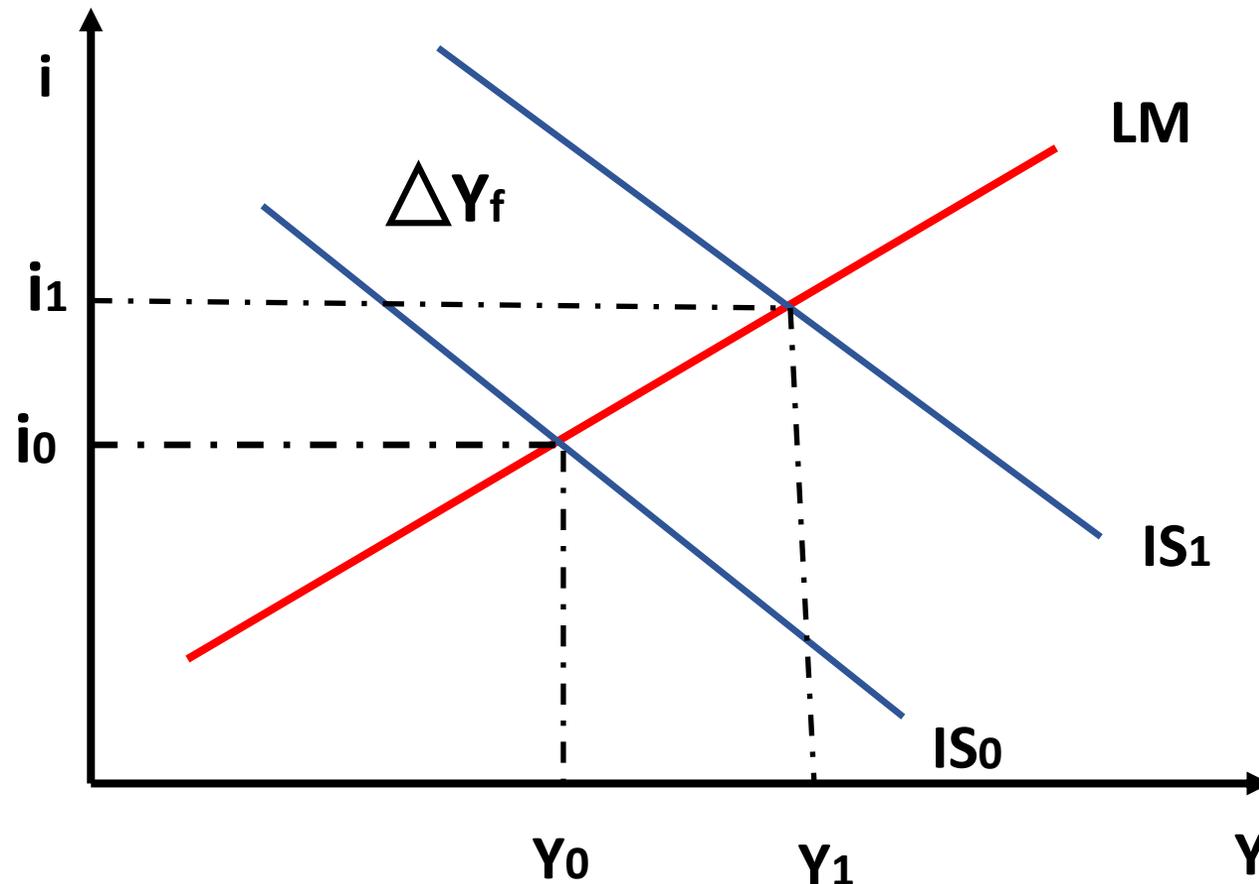
El primer término del lado derecho de la ecuación

- Expresa que el gasto interior (A) depende del nivel de renta nacional (Y) e inversamente de la tasa de interés (i), cuando aumenta el ingreso nacional aumenta el gasto nacional.
- Cuando aumenta la tasa de interés (i), disminuye el gasto nacional (disminuye el gasto en consumo y la inversión).

Segundo término del lado derecho de la ecuación IS

- Las exportaciones netas dependen del ingreso foráneo, la renta de los nacionales, el tipo de cambio real (R) y de la tasa de interés (i)

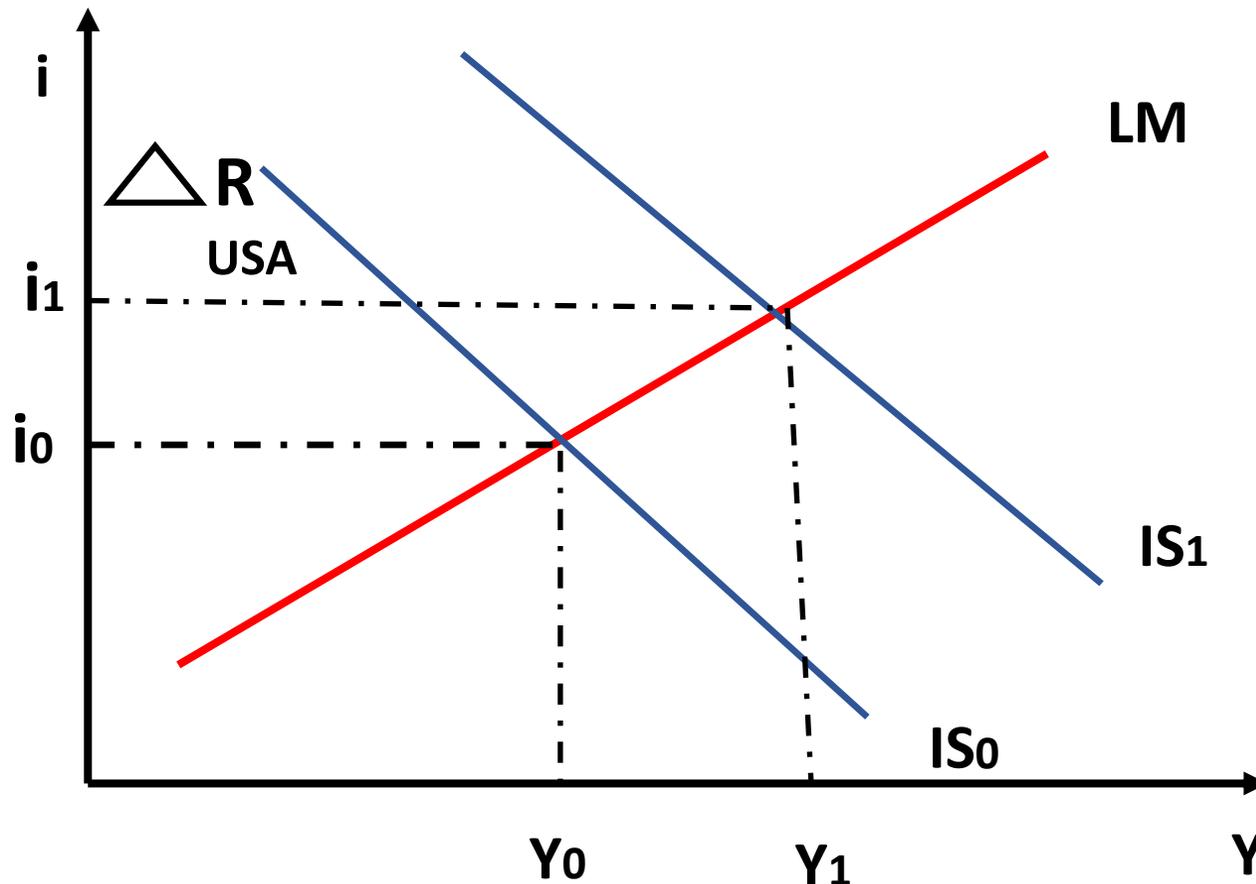
Modelo IS-LM en una economía abierta



la curva IS de México se desplaza paralelamente hacia arriba y a la derecha y notamos dos cosas: que aumenta Y (de Y_0 a Y_1) pero también aumenta la tasa de interés (de i_0 a i_1). Cuando el nivel de actividad económica de los Estados Unidos (Y_f) aumenta por decisiones de sus autoridades monetarias y fiscales, la economía mexicana también verá incrementado su nivel de actividad económica (Y) vía mayores exportaciones (X) hacia los Estados Unidos, y viceversa.

Modelo IS-LM

Efectos de un incremento del tipo de cambio real (R) de los Estados Unidos sobre el nivel de actividad económica (Y) de México



Si aumenta el tipo de cambio real de los Estados Unidos ($USA R$), los bienes mexicanos pierden competitividad en el mercado norteamericano, por lo que disminuyen las exportaciones mexicanas hacia los Estados Unidos y, por tanto, el nivel de actividad económica de México (Y) también disminuirá. Notamos que la renta nacional de México disminuye de Y_1 a Y_0 , y que también baja la tasa de interés de i_1 a i_0 al desplazarse la curva IS hacia abajo y a la izquierda.

Superávit en cuenta corriente

Cuando el país incurre en superávit en cuenta corriente, el sector privado puede pagar sus deudas o comprar activos en el extranjero;

El banco central puede comprar las divisas que reciben los particulares y aumentar de esa manera sus reservas de divisas.

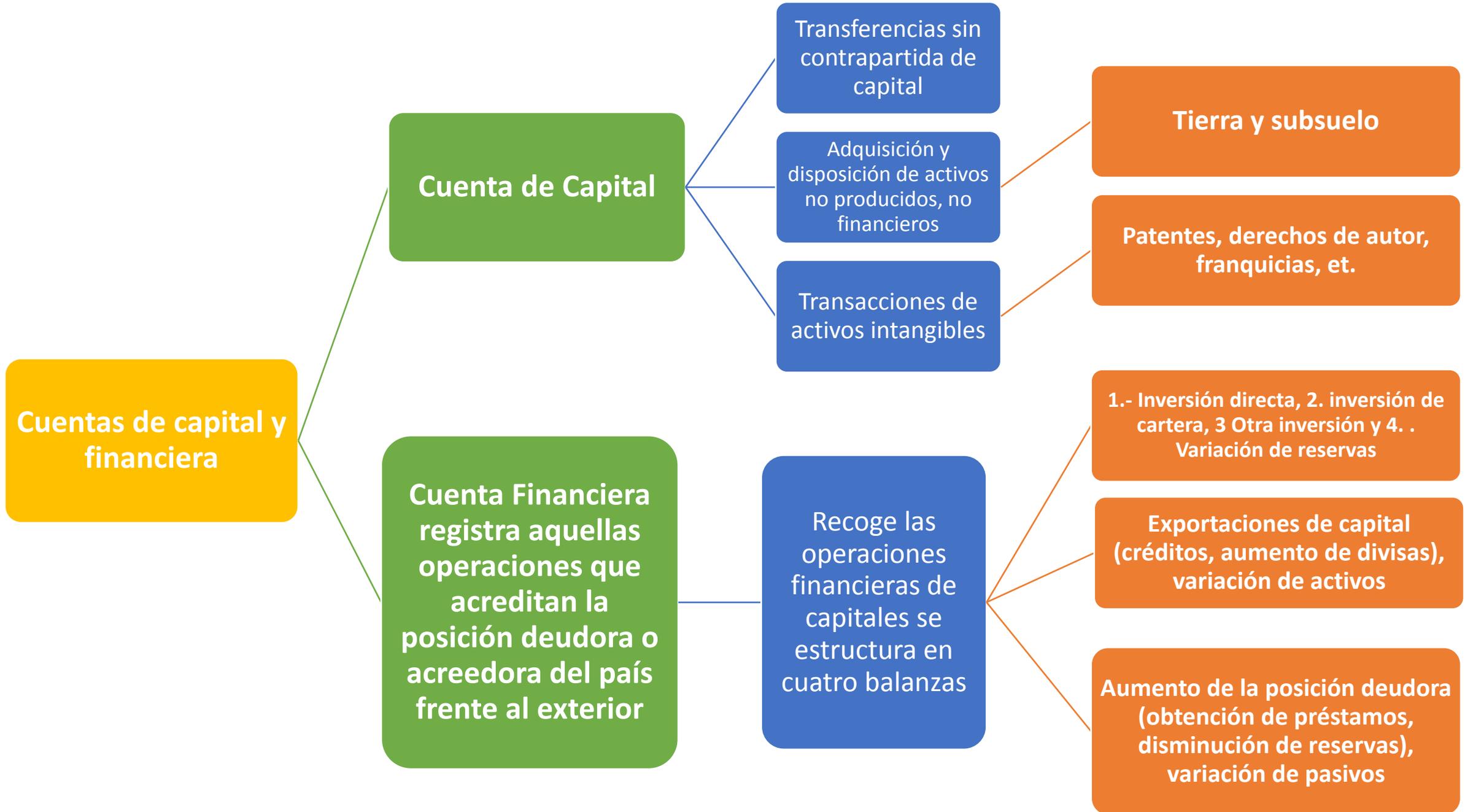
Si el superávit de la cuenta de capital es mayor al déficit de la cuenta corriente, la balanza global de pagos será superavitaria, y el banco central estará ganando reservas de divisas

Déficit en Cuenta Corriente

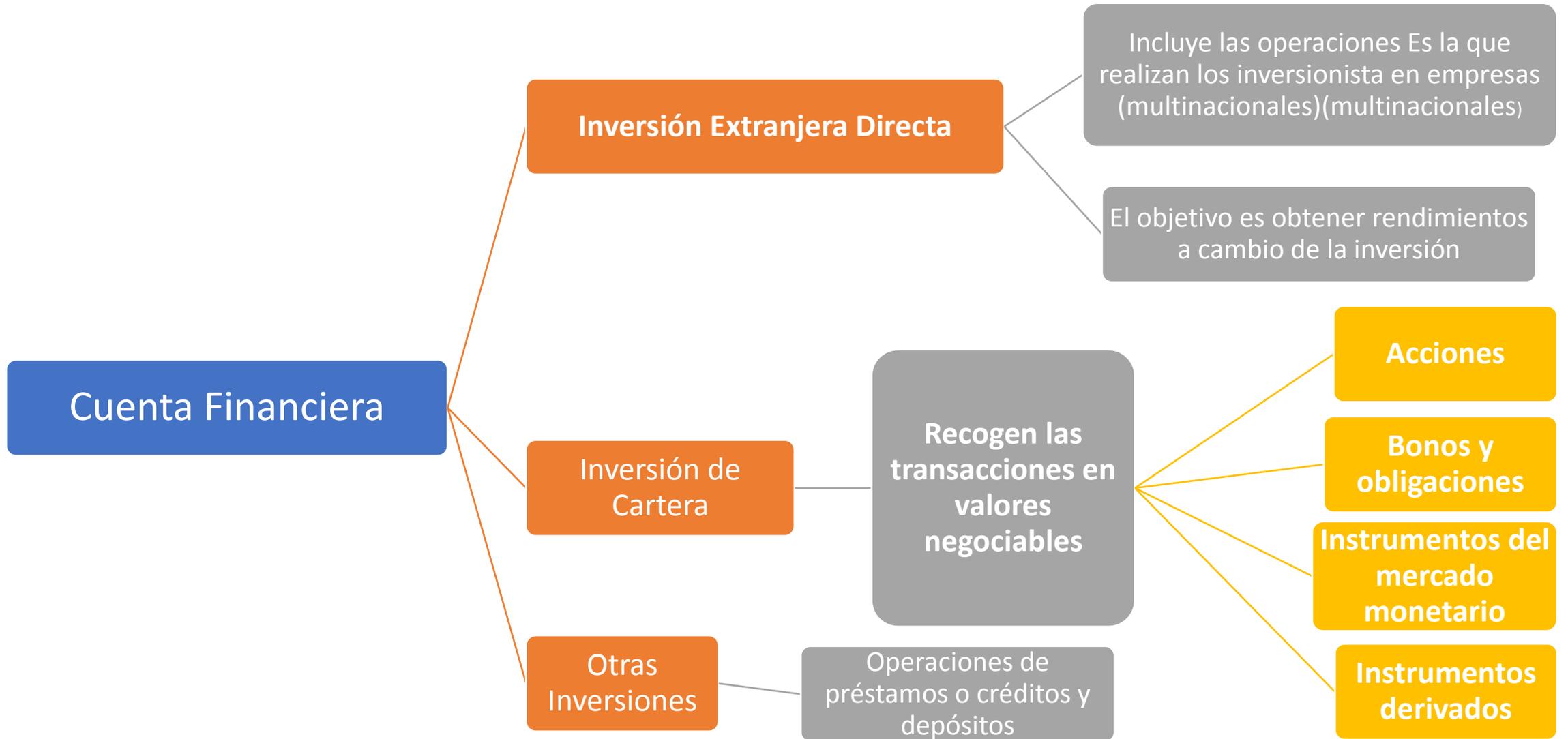
Cuando un país incurre frecuentemente en déficit en cuenta corriente, tarde o temprano agota sus reservas de divisas y tiene que devaluar su moneda para equilibrar el comercio de bienes y de servicios.

Si un país no tiene activos que vender, si no tiene reservas de divisas, si ningún extranjero quiere invertir en él y si nadie le presta, tiene que equilibrar su cuenta corriente **devaluando su moneda**.

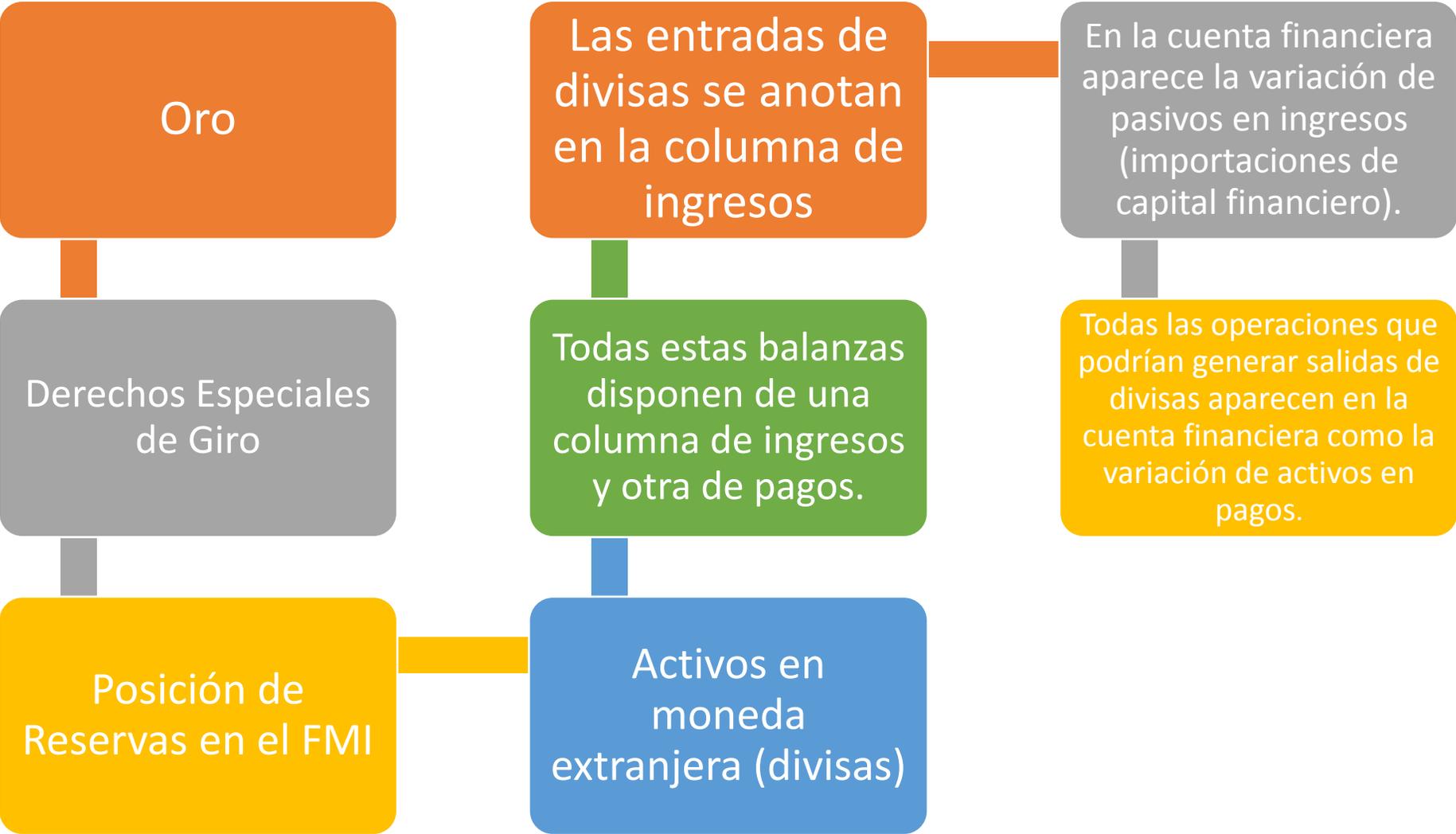
Un déficit en cuenta corriente puede ser financiado por los residentes privados vendiendo activos en el extranjero, es decir, pidiendo préstamos exteriores, o por el Estado, que reduce sus reservas de divisas, vendiendo divisas en el mercado de cambios.



Inversión Extranjera

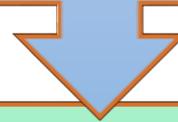


Componentes de la variación de reservas que se apuntan en pagos

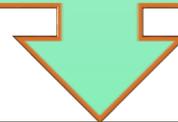


Variación de Pasivos

Se contabilizan como **variación de pasivos** las operaciones de la Cuenta Financiera que integran la adquisición por no residentes de activos productivos y financieros emitidos por residentes y los pagos derivados de su venta o amortización.



Los aumentos de pasivos implican que se ha producido un flujo financiero neto de adquisiciones por parte de no residentes.



Las disminuciones de pasivos implican que se ha producido un flujo financiero neto de salida, al ser menores los ingresos derivados de las adquisiciones por extranjeros que los pagos a consecuencia de la venta o amortización de activos.



Desde la óptica nacional, un signo positivo en las columnas de variación de pasivos, supone un aumento de los pasivos frente a no residentes, y un signo negativo, una disminución.

Variación de Activos

Integran la **variación de activos** la compra por residentes de activos productivos y financieros emitidos por no residentes y restando su venta o amortización.

Los aumentos de activos implican que se ha producido un flujo financiero neto de salida, al ser mayores los pagos derivados de las adquisiciones por residentes de activos emitidos por no residentes que los ingresos a consecuencia de su venta o amortización.

Desde la óptica del país, un signo positivo en las columnas de variación de activos, supone un aumento de los activos frente a no residentes, y un signo negativo, una disminución.

Las disminuciones de activos implican que se ha producido un flujo financiero neto de entrada, al ser menores los pagos de las adquisiciones por residentes de activos emitidos por no residentes que los ingresos a consecuencia de su venta o amortización.

Carácter cíclico en el comercio exterior



El déficit exterior tiene un importante componente cíclico.



En lo que se refiere a las importaciones, en las épocas de expansión las importaciones crecen incluso por encima de lo que lo hace el PIB.



En cuanto a las exportaciones no poseen un claro comportamiento cíclico.



La conjunción de ambos factores, hace que el saldo exterior empeore en épocas de expansión y que mejore en las desaceleraciones o recesiones; esto es, que el saldo exterior sea contracíclico.



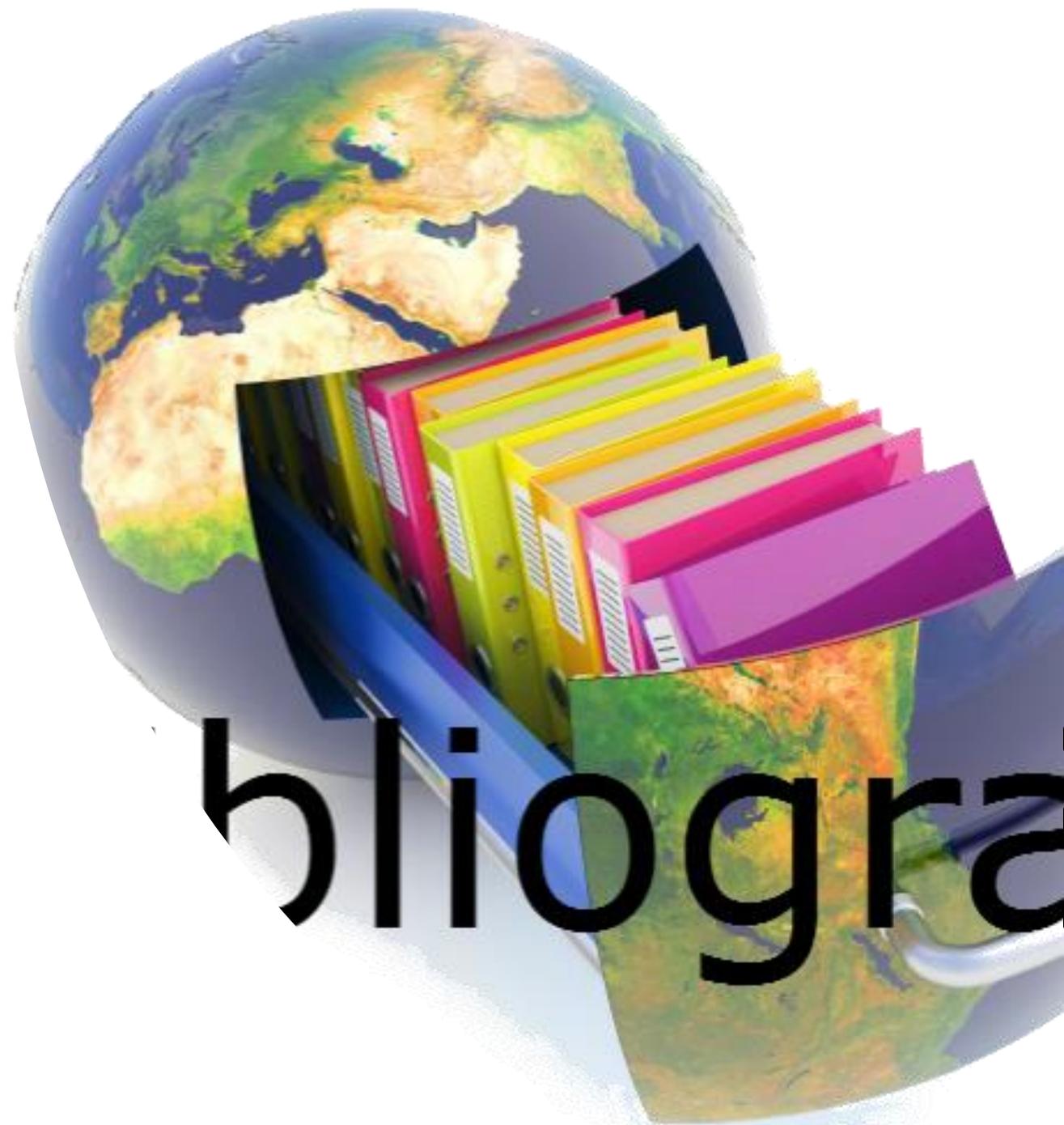
No es tan preocupante una determinada cifra de déficit exterior en épocas de bonanza como lo es en épocas de recesión y viceversa.



Conclusiones

- El conocimiento de la estructura de la Balanza de Pagos es fundamental en la formación de los estudiantes de Economía. El vínculo entre la integración económica entre países tan fuerte a raíz de la globalización económica, que ha fortalecido las relaciones económicas internacionales, caracterizándose especialmente por la red de relaciones que existen entre países a través del comercio internacional y de los flujos financieros.
- Es de gran importancia que los países participen en las mejores condiciones en el intercambio de bienes y servicios, mismos que quedan registrados en las cuentas de la balanza de pagos; por otra parte la importancia en los movimientos del capital que se reflejan a través de diferentes partidas, se han convertido en importantes flujos que financian el desarrollo de los países; de esta manera, las cuentas de capital y financiera juegan un papel central en el registro de las entradas y salidas de dichos flujos.

-
- Appleyard, Dennis R. y Alfred J. Field Jr. (2003). Economía Internacional, Bogotá, Colombia, McGraw Hill Interamericana
 - Ramales Osorio, Martín Carlos. Economía Internacional. Apuntes Introdutorios, Biblioteca Virtual EUME.
 - <http://www.eumed.net/libros-gratis/2013a/1291/index.htm>





Gracias



Universidad Autónoma del Estado de México
UAEMEX

Facultad de Economía