



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 II. ALGUNAS RELACIONES BÁSICAS

SUBTEMA: 2.2 LOS PAGOS EN EL MUNDO Y EL MERCADO DE DIVISAS

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 II. "ALGUNAS RELACIONES BÁSICAS".

SUBTEMA: 2.2 LOS PAGOS EN EL MUNDO Y EL MERCADO DE DIVISAS

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 II. "Algunas Relaciones Básicas".

Título del Material: Los Pagos en el Mundo y el Mercado de Divisas

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 II del programa, denominada como: "Algunas relaciones básicas", con el subtema los pagos en el mundo y el mercado de divisas. En él se hace énfasis en las transacciones financieras que ocurren en la Economía Internacional, los diferentes tipos de mercados de divisas que existen en las economías abiertas de los diferentes países que participan en éste, así como la influencia de los tipos de cambio y de las tasas de interés.

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 relación que existe entre la Balanza de Pagos y el Mercado de Divisas. 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 no corresponde al análisis de la balanza de pagos y las cuentas y subcuentas que la integran, sino más bien, se centra en el análisis del mercado de divisas en sus distintas acepciones y las condiciones bajo las cuales ocurren los movimientos financieros así como 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 y 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.



Un ejemplo de información crucial que se puede obtener de la balanza de pagos son los efectos de los flujos comerciales y financieros sobre el mercado de divisas:

Estos flujos son el resultado de transacciones que se hacen en divisas; por consiguiente, estas operaciones influyen sobre la demanda, la oferta y el valor de la divisa en los mercados.

Por ejemplo: las exportaciones de un país dan lugar al ingreso de divisas que incrementan su oferta en el mercado nacional. Para importar bienes y servicios del extranjero se requieren divisas que aumentan su demanda en el mercado local.

Mercado de Divisas y Balanza de Pagos

La demanda y oferta de divisas se descomponen en las transacciones vinculadas a los flujos de bienes y servicios (ignorando las transferencias unilaterales; es decir la cuenta corriente ($D_{B\&S}, S_{B\&S}$), y en a las transacciones financieras.

Como las dos deben sumar D_{total}, S_{total} , las transacciones financieras deseadas son las diferencias entre las curvas total y las curvas B&S

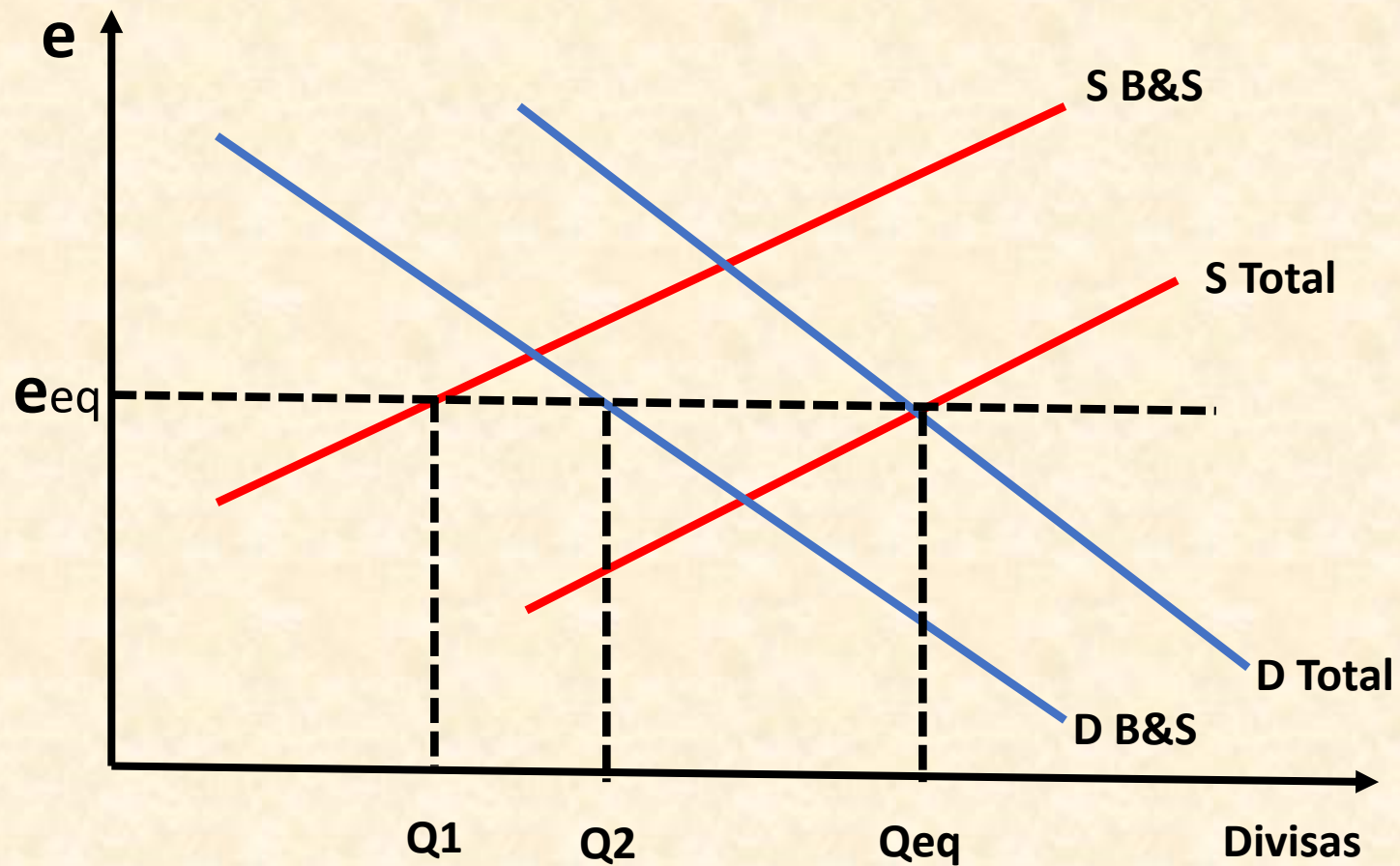
El tipo de cambio de equilibrio e_{eq} estará determinado por la intersección D_{total}, S_{total} .

En la figura e_{eq} está por debajo del nivel que igualaría la demanda y la oferta en la cuenta corriente D_{total}, S_{total} , generando u déficit en cuenta corriente ($Q_2 - Q_1$), sin embargo e_{eq} la oferta de divisas que resulta de las transacciones financieras ($Q_{eq} - Q_1$), es mayor que la demanda de transacciones financieras ($Q_{eq} - Q_2$).

Por lo tanto, superávit en la cuenta financiera compensa exactamente el déficit de la cuenta corriente al tipo de cambio de equilibrio.



Mercado de Divisas y Balanza de Pagos



Mercado al contado

Las motivaciones para demandar o vender divisas se basan en las transacciones relacionadas con la cuenta corriente y financiera

Estas acciones involucran individuos y entidades de todas las clases al nivel minorista y al sistema bancario al nivel de ventas al por mayor

Los principales participantes en el mercado de divisas son los bancos comerciales grandes, las empresas multinacionales (EMN) cuyas operaciones diarias comprenden monedas diferentes, las entidades financieras grandes distintas a las bancarias (como compañías de seguros) y diversas agencias gubernamentales, que incluyen bancos centrales como la Reserva Federal y Bundesbank alemán.

En los grandes bancos comerciales la compra y venta de monedas involucra, con mayor frecuencia el débito y el crédito de las cuentas bancarias, sin que haya transferencia física entre las fronteras del país

Las mayores transacciones se realizan en el mercado al por mayor en el cual estos bancos comercian entre sí, el **mercado interbancario**

Mercado Interbancario

En este mercado los agentes de divisas reciben una pequeña comisión por acordar negociaciones entre compradores y vendedores, ellos realizan un gran porcentaje del comercio interbancario

La compra y venta de divisas por parte de los bancos comerciales en el mercado interbancario que no se hace a través de divisas, sino directamente con otros bancos, se denomina comercio interbancario.

Las transacciones bancarias de moneda se realizan para satisfacer las diversas necesidades al por menor de sus clientes

Los bancos también ingresan al mercado de divisas para modificar sus propios portafolios de activos financieros

Mercado del arbitraje

El mercado de divisas consta de muchos mercados y entidades diferentes; sin embargo, en cualquier momento dado, todos los mercados tienden a generar el mismo tipo de cambio para una moneda dada, independientemente de la ubicación geográfica, esto se debe **al arbitraje**.

El arbitraje se refiere al proceso mediante el cual, un individuo compra un producto (divisas), en un mercado de precios bajos para su reventa en un mercado de precios altos, con el fin de obtener utilidad.

En el proceso el precio es presionado al alza en el mercado de precio bajo y hacia abajo en el mercado de precio alto.

Esta actividad continúa hasta que los precios de los dos mercados sean iguales o hasta que difieran solamente en los costos de transacciones

Arbitraje triangular produce una igualdad de tipos cruzados. Los tres tipos de cambio son consistentes entre sí

Medidas diferentes de tipo de cambio al contado

Para probar la fortaleza o debilidad de una moneda es preciso elaborar un índice en el cual cada bien (o cada moneda) puede ponderarse como moneda adecuada.

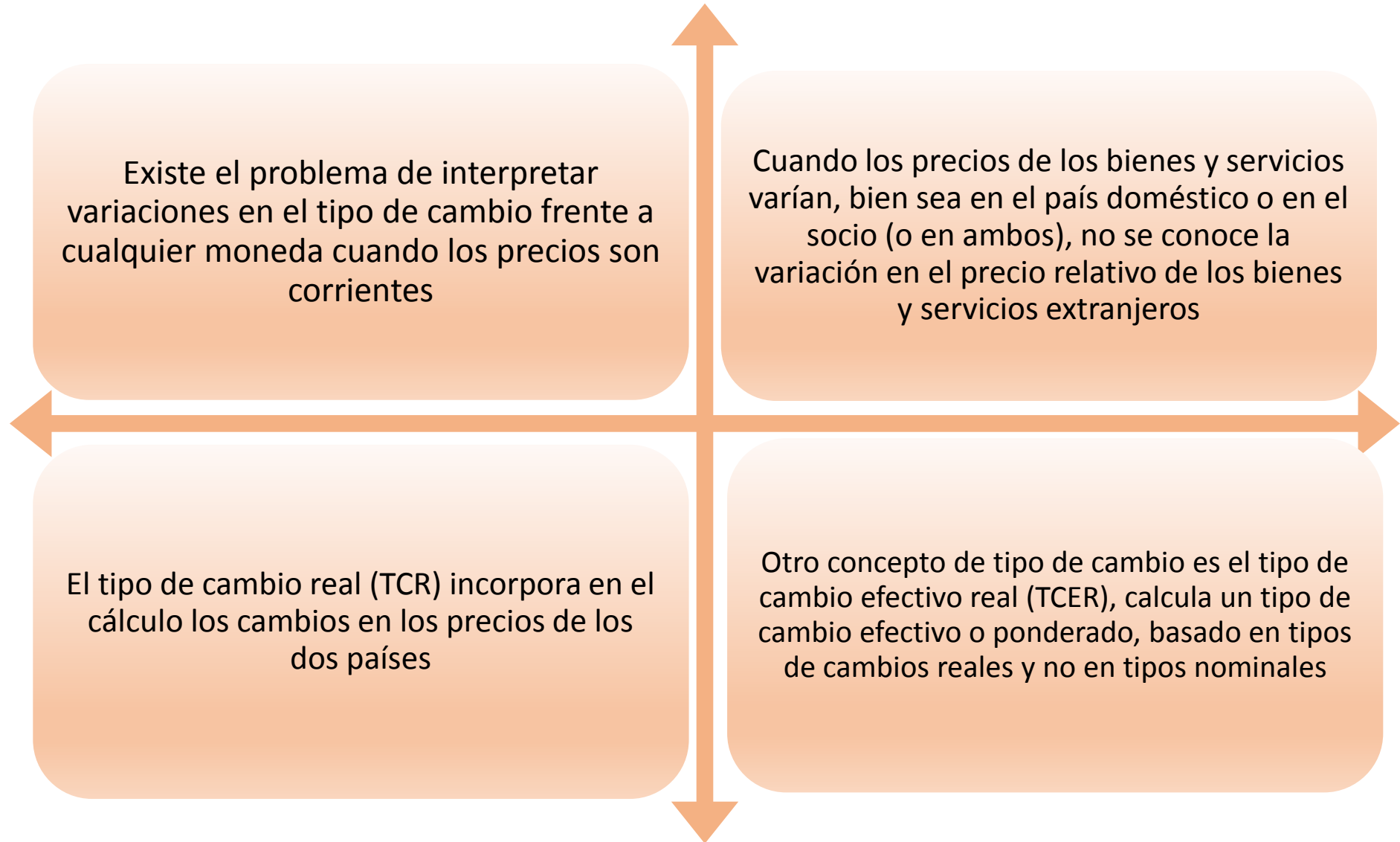
Para evitar el problema de agrupación asociado con la adición de monedas diferentes, cada tipo de cambio se indexa a un año base dado.

Al año base se asigna un valor de 1, y todas las demás observaciones para cualquier año dado se valoran respecto a ese valor.

Al final se obtiene un índice ponderado del comercio del valor promedio de la moneda de un país, en donde las ponderaciones suman 1.0

A esto se le denomina tipo de cambio efectivo nominal (TCEN) de la moneda

Tipo de Cambio Real (TCR)



Los índices se calculan utilizando el tipo de cambio efectivo o ponderado basado en los tipos de cambio reales y no en tipos de cambio nominales.

Los índices resultantes se ponderan según la importancia comercial de los países respectivos.

Otra medida del tipo de cambio al contado se refiere a la identificación del tipo de equilibrio verdadero que equilibraría la cuenta corriente (y por tanto, la cuenta de capitales).

Un enfoque utilizado para estimar el tipo de cambio de equilibrio verdadero implícito es de la **Paridad del Poder Adquisitivo (PPA)**

El enfoque PPA descansa en el postulado de que cualquier bien dado tiende a tener el mismo precio en todo el mundo cuando se mide en la misma moneda

El enfoque PPA descansa en el postulado de que cualquier bien dado tiende a tener el mismo precio en todo el mundo cuando se mide en la misma moneda

lo cual se conoce algunas veces como **la ley de precio único**

Para muchos esta ley opera si los mercados están funcionando bien tanto a nivel nacional como internacional

Si se da lo anterior, el arbitraje borraría la diferencia de precios que existan entre lugares geográficos

No obstante, no se distorsiona el concepto general del Precio Único.

Existen dos versiones del (PPA): versión PPA absoluta y versión PPA relativa

Paridad absoluta del poder adquisitivo

- El nivel absoluto del tipo de cambio debe ser el que hace que los bienes y servicios transables tengan el mismo precio en todos los países cuando se miden en la misma moneda

Ejemplo: $PPA_{\text{ABSOLUTA}} = \text{nivel de precios}_{\text{USA}} / \text{nivel de precios}_{\text{REINO UNIDO}}$

Trigo cuesta 4.5 dolls en USA

Trigo cuesta 3 libras en Reino Unido

$PPA_{\text{absoluta}} = 4.5/3 = 1.5$, por lo tanto el tipo de cambio debe ser **1.5**

- Sin embargo, las diferencias en los costos de transporte y barreras comerciales impiden que los precios se igualen en los distintos mercados.

Paridad relativa del poder adquisitivo

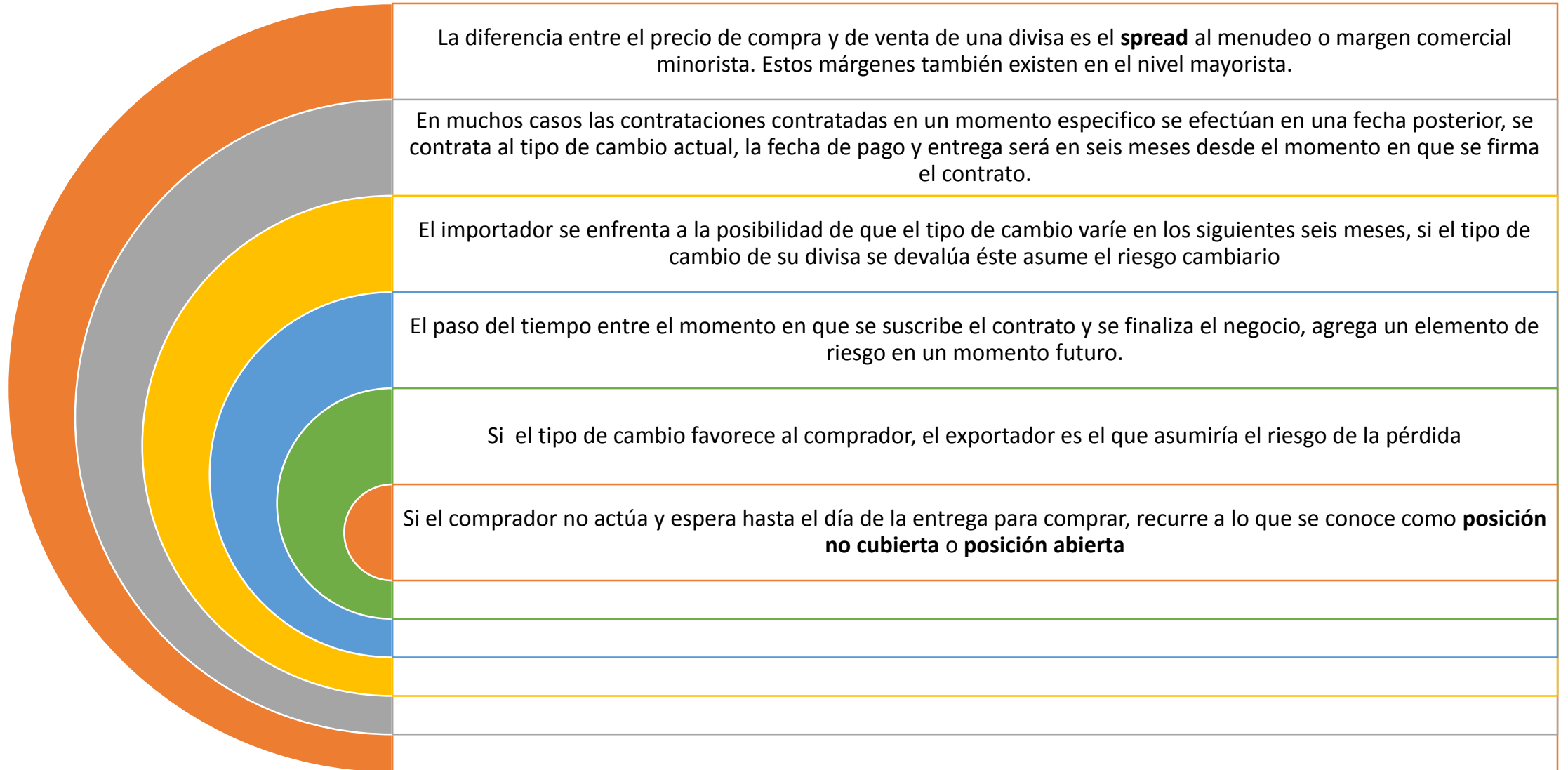
- Si los precios en el país doméstico aumentan más rápidamente que los precios en el país socio, la moneda doméstica se depreciará.
- Si los precios en el país doméstico aumentan más lentamente que los precios en el país socio, la moneda doméstica se apreciará.

Ejemplo: 1998 PPA relativa US\$/£ = $[e \text{ US\$/£ } 1995] [IP^{EEUU}_{1998} / IP^{RU}_{1998}]$

De donde, si $e \text{ US\$/£} = \text{US\$ } 1.58/\text{£}$. $IP^{EEUU}_{1998} = 107.0$ $IP^{RU}_{1998} = 109.3$

1998 PPA relativa US\$/£ = $(\text{US\$ } 1.58)(107.9/109.3) = \$ 1.55/\text{£}$

Mercado Forward



Diferencias entre el Mercado al Contado y el Mercado Forward

El tipo forward difiere del tipo al contado en que la fecha de entrega es a más de dos días en el futuro

Con un contrato forward el contrato de divisas se hace en el presente, pero el intercambio real de monedas se realiza solo el día en que se necesita la moneda extranjera

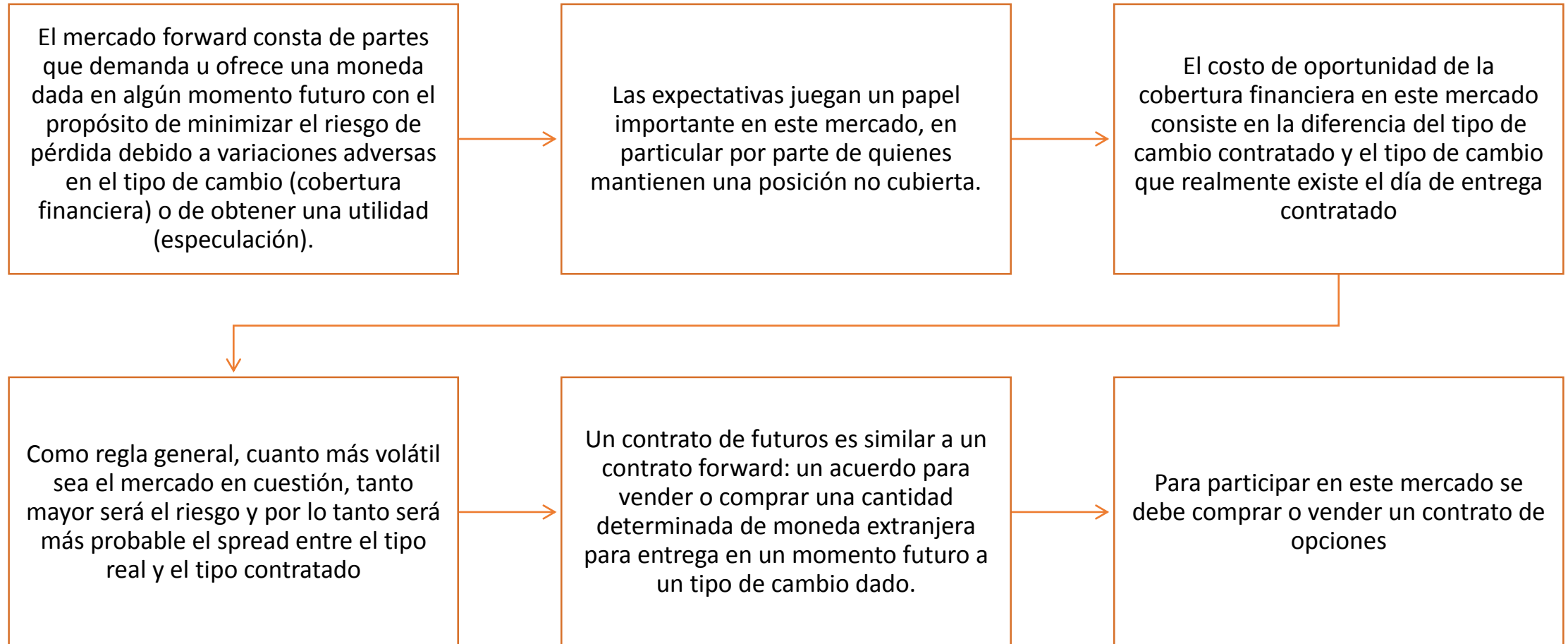
Con este contrato se garantiza al importador el tipo forward contratado aun si el precio de la divisa al contado aumenta

El banco o el agente operan como intermediarios quienes demandan la divisa para entrega en seis meses

Otra fuente potencial de oferta consiste en individuos o instituciones que están dispuestos a especular sobre el tipo de cambio en seis meses.

Los especuladores esperan obtener una utilidad inmediata el día de la entrega, debido a la diferencia entre el tipo forward contratado y el tipo de mercado corriente(al contado) en ese día

Condiciones en que opera el Mercado Forward



El comprador de opciones adquiere el derecho a cambiar moneda extranjera con el vendedor de opciones (suscriptor) por una comisión o prima

Esta comisión representa la pérdida máxima que el comprador experimentará si la acción no es ejercida

La terminación del contrato de opciones involucra el intercambio real de monedas

Lo máximo que el comprador de opciones puede perder es la prima, mientras que las ganancias potenciales fluctúan con el spread entre el tipo del contrato y la tasa del mercado.

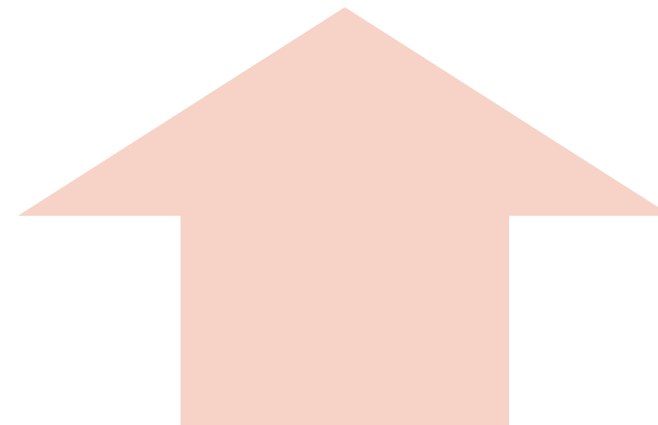
Existen dos tipos de contratos de opciones, de venta y compra



El contrato de opción de compra (call) da al propietario el derecho de adquirir divisas a cambio de dólares al tipo de cambio contratado



El contrato de opción venta (put) da al propietario el derecho de adquirir dólares a cambio de divisas al tipo de cambio contratado



Como las opciones son negociables, hay cuatro formas posibles de participar en el mercado:

Puede adquirir una opción de compra (adquiriendo el derecho de comprar divisas)

Vender una opción de compra (transfiriendo el derecho a adquirir divisas)

Comprar una opción de venta (adquiriendo el derecho a comprar dólares)

Vender una opción de venta (transfiriendo el derecho a comprar dólares).

Vínculos entre los mercados de divisas y los mercados financieros

Los flujos financieros internacionales incluyen una amplia variedad de transacciones que incluyen

Préstamos bancarios de moneda extranjera

Préstamos bancarios de moneda doméstica a extranjeros, bonos domésticos, acciones extranjeras y domésticas, inversión extranjera directa, servicios financieros, como banca y seguros, y diversas transacciones de monedas al contado y forward

Estas transacciones pueden subdividirse adicionalmente con base en el vencimiento en activos a largo plazo o de capital (vencimiento a un año o más) y activos del mercado monetario incluyen los títulos valores del gobierno a corto plazo, los certificados de depósito (CD) y la deuda corporativa a corto plazo entre otros

Los mercados de capitales incluyen CD a largo plazo, bonos, acciones, inversión real y otras formas de participación en patrimonio para las cuales existe una tasa de ganancia menos segura

Se transan en mercados altamente competitivos, se realizan a un tipo fijo de interés y son bastante líquidos (fácilmente convertibles a dinero efectivo).

El inversionista
considera tres
elementos al
decidir si
invierte en el
país doméstico
o en el
extranjero

a) La tasa de interés o tasa de ganancia
esperada doméstica

b) La tasa de interés o tasa de ganancia
esperada

c) Cualquier variación esperada en el tipo
de cambio

El equilibrio de los mercados financieros no necesariamente conduce a la igualdad en las tasas de interés o tasas esperadas sobre activos entre dos países

Al inversionista le es indiferente entre invertir en el país doméstico o en el extranjero, siempre que obtenga la misma ganancia sobre ambos después de considerar cualquier variación esperada en el tipo al contado antes de la fecha de vencimiento.

$$US\$1(1 + i_{NY}) = [(US\$1)/(e)](1 + i_{Londres})[E(e)] \quad [1]$$

$$\text{Ejemplo: } US\$(1+i_{NY})/(1+i_{Londres}) = E(e)/e$$

La tasa de interés es a 90 días, e es el tipo de cambio al contado esperado en 90 días

Condición: un dólar invertido en Nueva York durante 90 días tendrá el mismo valor que un dólar invertido en Londres durante el mismo tiempo

Dada la tasa de interés anual en Nueva York es 8% (=tasa de interés a 90 días del 2%)

La inversión US\$1000 en NY produce 1020 en 90 días.

Tipo de cambio al contado actual es US\$1.60/£

La tasa de interés anual en Londres es 12% (= tasa de interés a 90 días del 3%)

La inversión de US\$ 1000 en Londres produciría $US\$1000/(US\$1.60/£)$ o (£625)(0.03) o £643.05 en 90 días

Un tipo de cambio al contado esperado en 90 días de US\$ 1.5845 haría a las dos inversiones equivalentes $[(US\$1.5845/£)(£643.75) = US\$ 1020]$

La condición de equilibrio suele expresarse de manera general

El lado derecho de la ecuación es igual a $(1 + \text{apreciación porcentual esperada de la moneda extranjera durante el periodo de 90 días})$

Ejemplo: si $E(e) = \text{US\$ } 1.76/\text{£}$, entonces $E(e)/e = \text{US\$ } 1.76/\text{US\$ } 1.60 = 1.10$

Le da a la apreciación porcentual esperada de la moneda extranjera el nombre de xa , $E(e)/e$ es igual a $(1 + xa)$ la ecuación [1] se convierte ahora en:

$(1 + i_{\text{NY}})/(1 + i_{\text{Londres}}) = (1 + xa)$, que es igual a $(1 + i_{\text{NY}})/(1 + i_{\text{Londres}}) - 1 = xa$ que puede escribirse como

$$\frac{(1 + i_{\text{NY}})}{(1 + i_{\text{Londres}})} - \frac{(1 + i_{\text{Londres}})}{(1 + i_{\text{Londres}})} = xa \quad [2]$$

El equilibrio en los mercados financieros internacionales ocurre siempre que la apreciación (o depreciación) esperada de la moneda extranjera es aproximadamente igual a la diferencia entre la ganancia doméstica más alta (o más baja) y la ganancia extranjera más baja (o más alta).

La condición de equilibrio precisa [2] por lo general se aproxima a:

$(1 + i_{\text{Londres}})$ no difiere mucho de 1, el inversionista incurre en todos los riesgos de variaciones en el tipo de cambio, esta condición se le conoce como paridad de intereses no cubierta (PINC),

$$(i_{\text{NY}} - i_{\text{Londres}}) = xa$$

Sí por ejemplo, $(i_{\text{NY}} - i_{\text{Londres}}) > xa$ Las inversiones en Estados Unidos serán más atractivas que en el Reino Unido y los fondos de inversión fluirán hacia Estados Unidos.

Si $(i_{\text{NY}} - i_{\text{Londres}}) < xa$, los fondos de inversión fluirán al Reino Unido

El papel de las Expectativas

Un cambio en las expectativas sobre el tipo de cambio a futuro originará flujos de inversión actuales, que a su vez ocasionarán un cambio en el tipo al contado hasta que la tasa de apreciación (depreciación) esperada sea nuevamente consistente con la diferencia entre las dos tasas de interés

Ejemplo: la tasa de interés de Estados Unidos es de 6% y la de Reino Unido de 5% y la apreciación esperada de la libra aumento de 1% al 2%.

La ganancia esperada sobre las operaciones es ahora más alta 7% que la ganancia esperada sobre las inversiones estadounidenses equivalentes a 6%, los inversionistas invertirán en Reino Unido.

La demanda de libras aumenta en el mercado al contado aumentando su valor (depreciación del dólar.

Con la presión al alza que acompaña al tipo de cambio al contado dólar/libra, continúa hasta que el tipo de apreciación esperada de la libra es igual a la diferencia entre las tasas de interés entre los dos países

Funcionamiento de la Prima de Riesgo (PR)

Se le denomina cuando el inversionista asume el riesgo de las variaciones en el tipo de cambio de divisas y otros factores posibles, puede requerir un pago adicional por incurrir en ese riesgo

Expresado como un porcentaje, conduce a una reformulación de la condición de equilibrio anterior:

$$(i_{NY} - i_{Londres}) = xa - PR$$

Si la prima de riesgo es 2%, e i_{NY} es 6%, $i_{Londres}$ debe ser igual por lo menos al 8% debido a la prima de riesgo del 2%, con el fin de que el inversionista de Nueva York sitúe fondos en Londres

Las variaciones en el tipo de cambio esperado y en la prima de riesgo pueden contribuir a flujos de inversión repentinos y a variaciones en el tipo al contado, aun cuando las tasas de interés permanezcan invariables.

Paridad de intereses con cobertura y equilibrio en el mercado financiero

Cualquier riesgo asociado con las variaciones puede tener cobertura financiera en el mercado forward si el inversionista no desea estar sin cobertura

El vínculo entre el tipo al contado y el tipo forward, se analiza en términos de prima y descuento

Cuando el tipo de cambio se expresa en unidades de moneda doméstica, por unidad de moneda extranjera, la moneda extranjera estará a prima siempre que el tipo forward sea más alto que el tipo al contado

Si el tipo forward es menor que el tipo al contado, la moneda extranjera estará a descuento.

El vínculo entre los tipos forward y al contado son los siguientes:

$$P = [e_{\text{fwd}}] - 1$$

Donde e_{futuro} = el tipo forward del periodo relevante y donde p la prima porcentual, es positiva cuando la moneda extranjera está a prima, y negativa cuando la moneda está a descuento:

Supuesto: el precio real de la libra es US\$1.608/£ en el mercado forward a 90 días, y US\$1.600/£ en el mercado al contado. La libra forward a 90 días tiene una prima de 0.5% [(1.608/1.600)-1 = 0.5]

El vínculo entre el mercado de divisas y el financiero se observa al examinar los dos tipos de transacciones (el tipo de cambio al contado y el tipo forward y las tasas de interés)

Arbitraje de intereses cubierto

Vínculo entre el mercado al contado, el mercado forward y el mercado de dinero

- Si un inversionista decide protegerse contra el riesgo de las fluctuaciones del tipo al contado utilizará el mercado forward. La condición de equilibrio es:

$$\text{US}\$(1 + i_{\text{NY}}) = (\text{US}\$)(1/e)(1 + i_{\text{Londres}})(e_{\text{fwd}})$$

$$(1 + i_{\text{NY}}) / (1 + i_{\text{Londres}}) = p + 1$$

$$[(1 + i_{\text{NY}}) / (1 + i_{\text{Londres}})] - 1 = p$$

$$[(1 + i_{\text{NY}}) / (1 + i_{\text{Londres}})] - [(1 + i_{\text{Londres}}) / (1 + i_{\text{Londres}})] = p$$

$$(i_{\text{NY}} - i_{\text{Londres}}) / (1 + i_{\text{Londres}}) = p$$

- Donde e es el tipo de cambio al contado US\$/£, e_{futuro} es el tipo US\$/£ en moneda a futuro y p es la prima real sobre libras forward a 90 días

**Procedimiento
con paridad de
intereses no
cubierta**

$$i_{NY} - i_{Londres} = p$$

La suma de estas dos ganancias es de 2.5%; es decir, la ganancia que se recibiría en Nueva York sobre una inversión a corto plazo

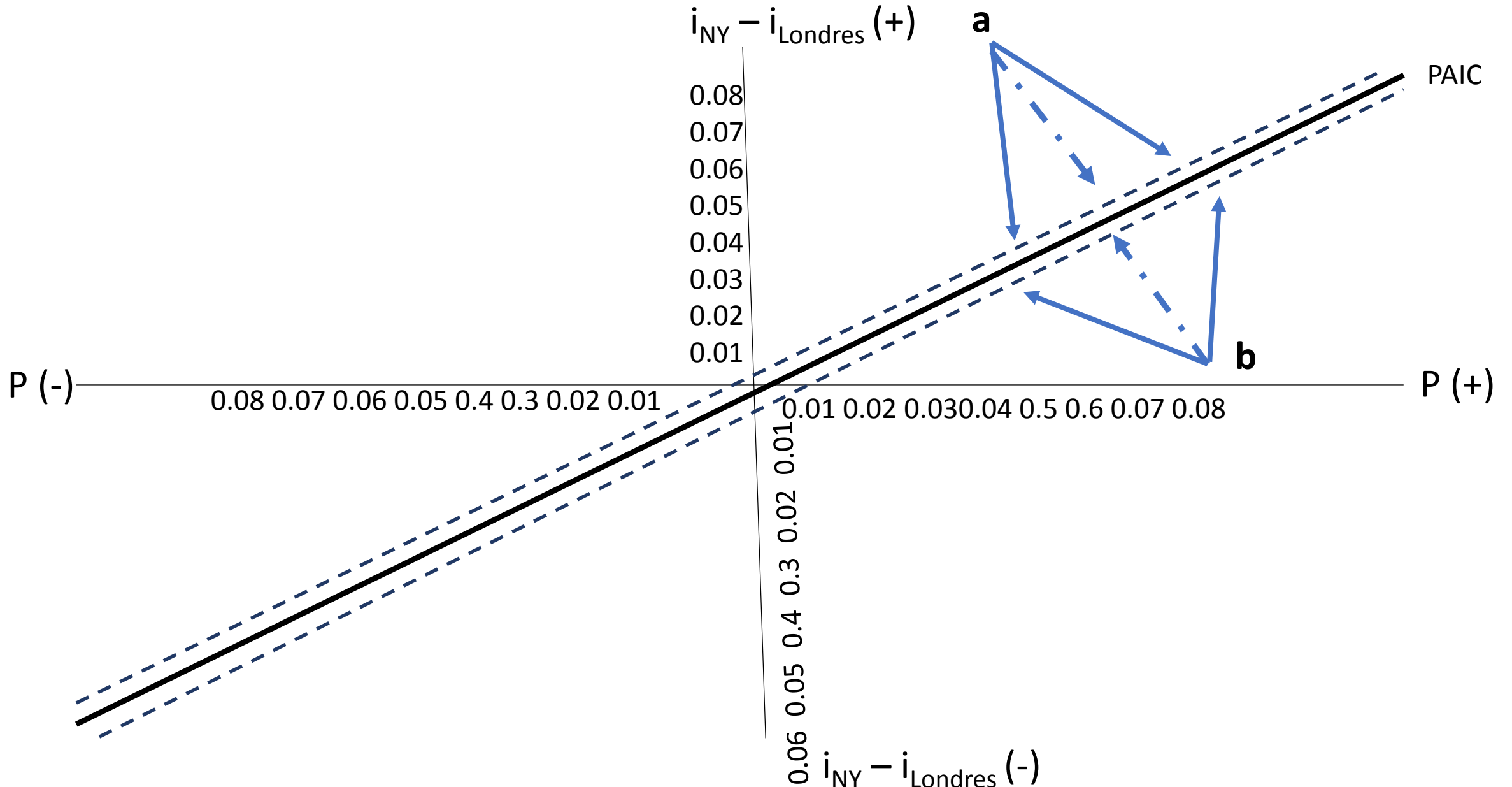
**en equilibrio
cualquier diferencia
en las tasas de
interés debe ser
compensada por la
prima de cambio de
divisas**

Sí $i_{NY-90} = 2\%$ los mercados de cambio y financieros estarán en equilibrio si la libra forward se contrata a un precio que está 0.5% por encima del tipo al contado

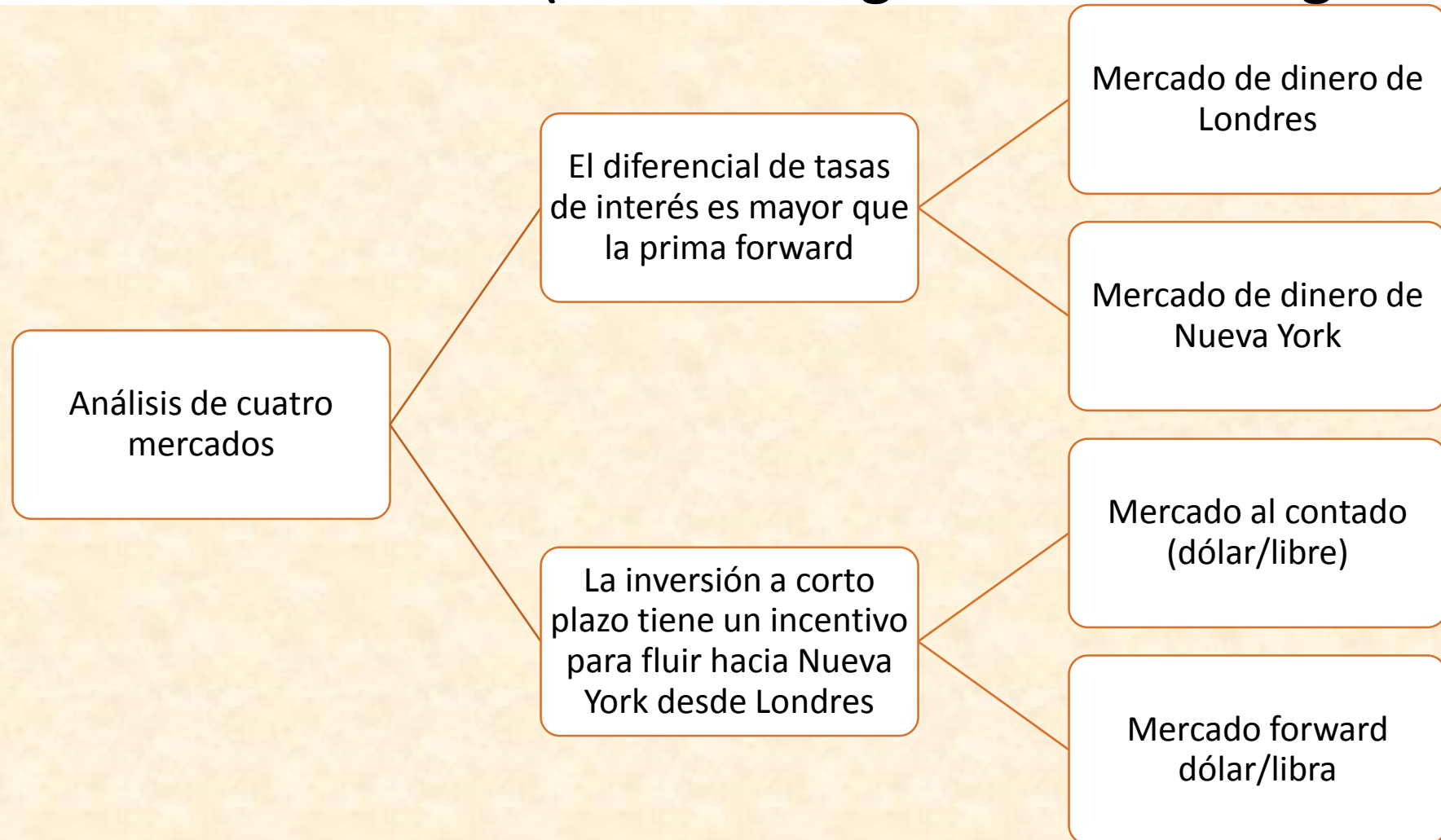
Siempre que el diferencial de las tasas de interés ($i_{doméstico} - i_{extranjero}$) sea mayor que la prima (desde la perspectiva del país doméstico), los fondos fluirán hacia éste

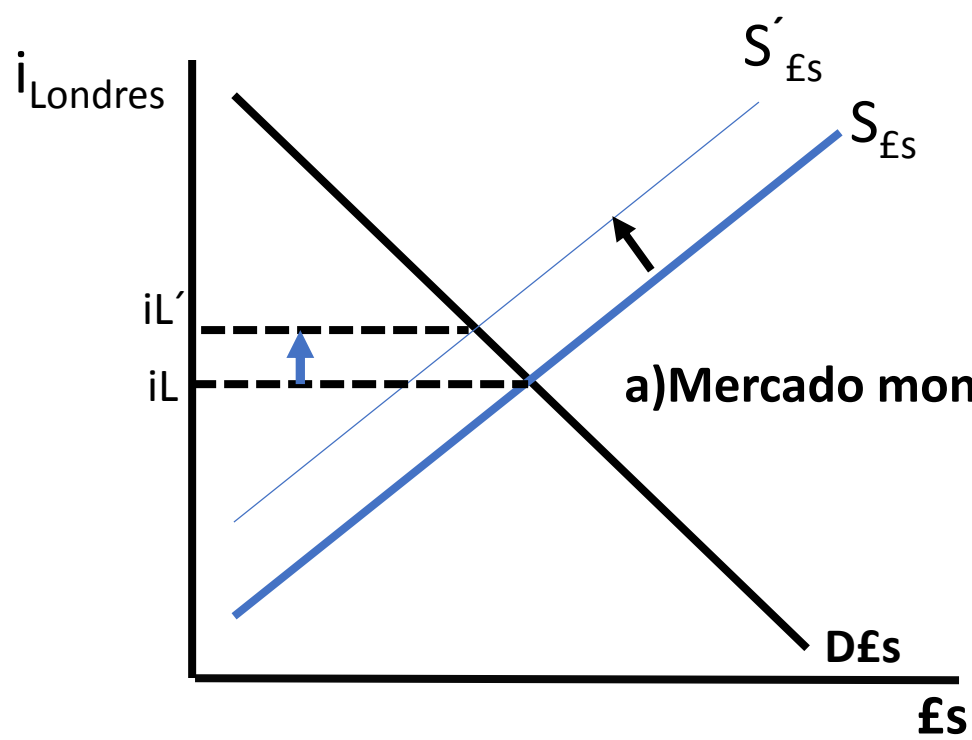
Siempre que el diferencial sea menor que la prima forward, los fondos de inversión saldrán del país doméstico

Línea de paridad de arbitraje de intereses con cobertura

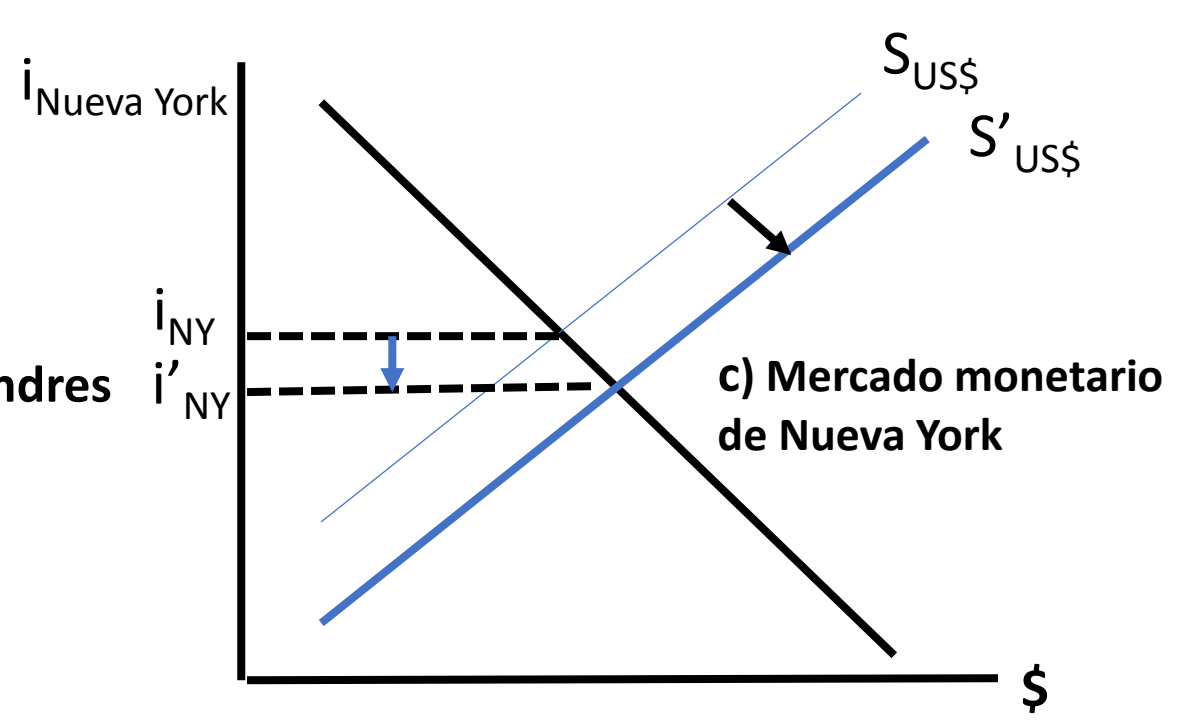


Ajustes simultáneos de los mercados de divisas y de los mercados financieros (véase las siguientes cuatro gráficas)

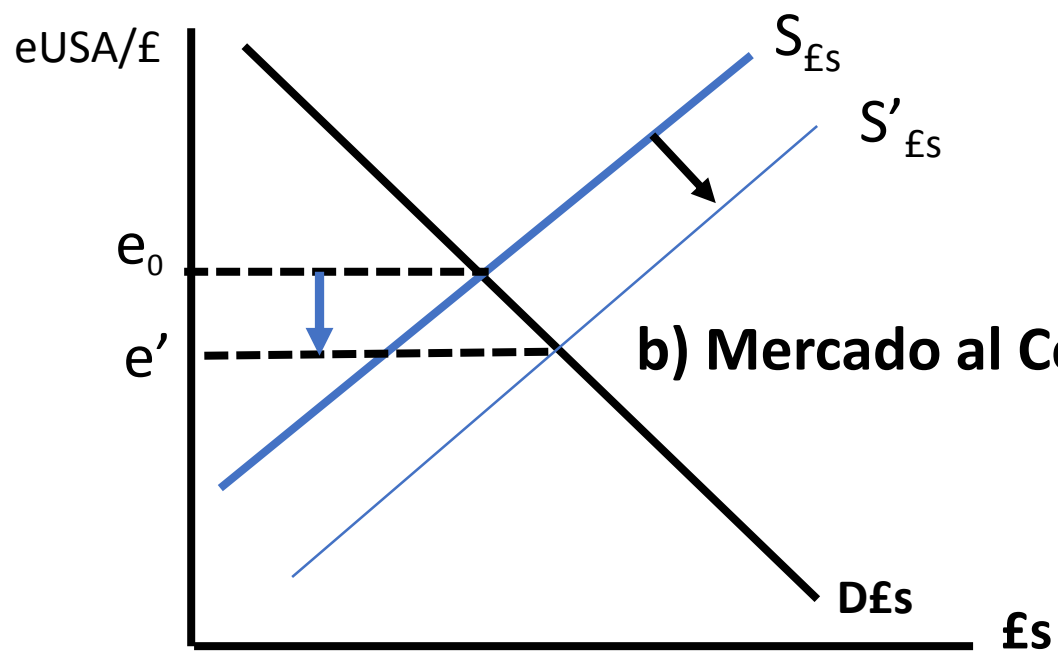




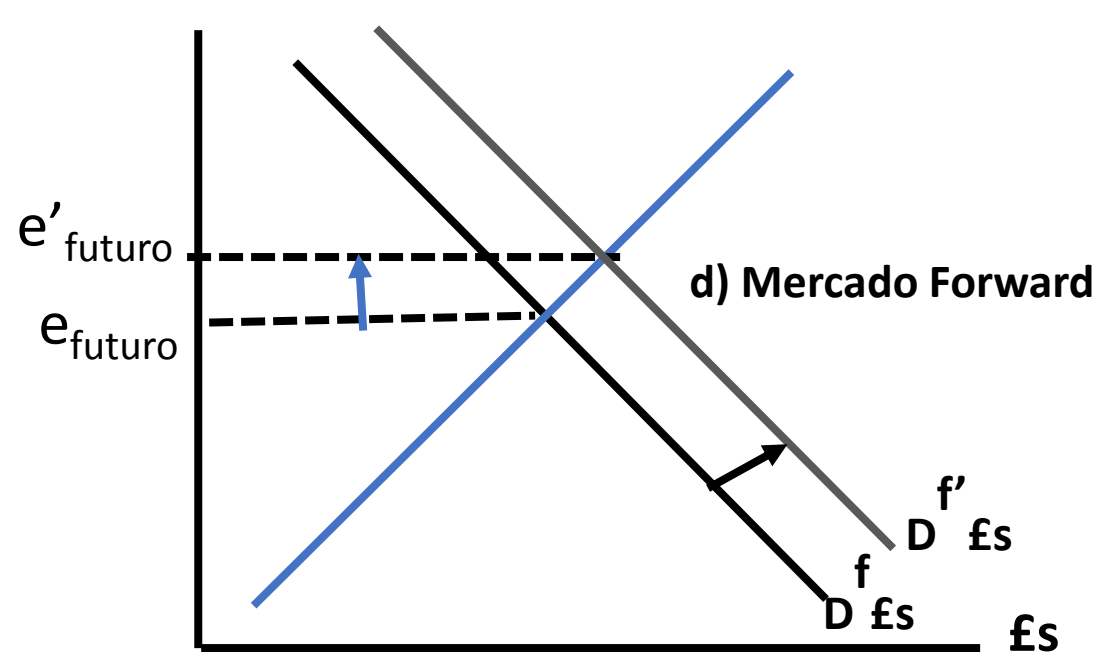
a) Mercado monetario de Londres



c) Mercado monetario de Nueva York



b) Mercado al Contado



d) Mercado Forward

En esta presentación se han mostrado los diferentes tipos de mercados de divisas que existen en el mercado internacional y que determinan en buena medida el conjunto de relaciones que se dan entre países. Asimismo se intenta comprobar que en estas relaciones que aparentemente son prácticas se encierran negociaciones, préstamos, intercambios de bienes y servicios, tipos de cambio y tasas de interés que condicionan en buena medida el entramado mundo de las relaciones financieras y comerciales en el mundo. Tal como queda evidenciado en las últimas cuatro gráficas que se presentan y muestran precisamente la compleja relación entre dos países como lo son Estados Unidos y Reino Unido, en donde cada acción por parte de alguno de ellos impacta de inmediato las decisiones de invertir, las tasas de interés, los tipos de cambio y por lo tanto, los flujos financieros y el acceso a la liquidez.



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>



Bibliografía



Universidad Autónoma del Estado de México
UAEMEX

Facultad de Economía



Gracias



ELABORADO POR:
DRA. ALMA ROSA MUÑOZ JUMILLA

TOLUCA, SEPTIEMBRE DE 2019