

UNIDAD 4

INTEGRACIÓN ECONÓMICA MUNDIAL



OBJETIVO

Comprender en qué consiste la integración económica en general, así como las características particulares de las diversas formas de organización que adoptan las naciones para consolidar sus relaciones comerciales internacionales.

TEMARIO

4.1 ETAPAS DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA.

4.1.1 Zona de libre comercio

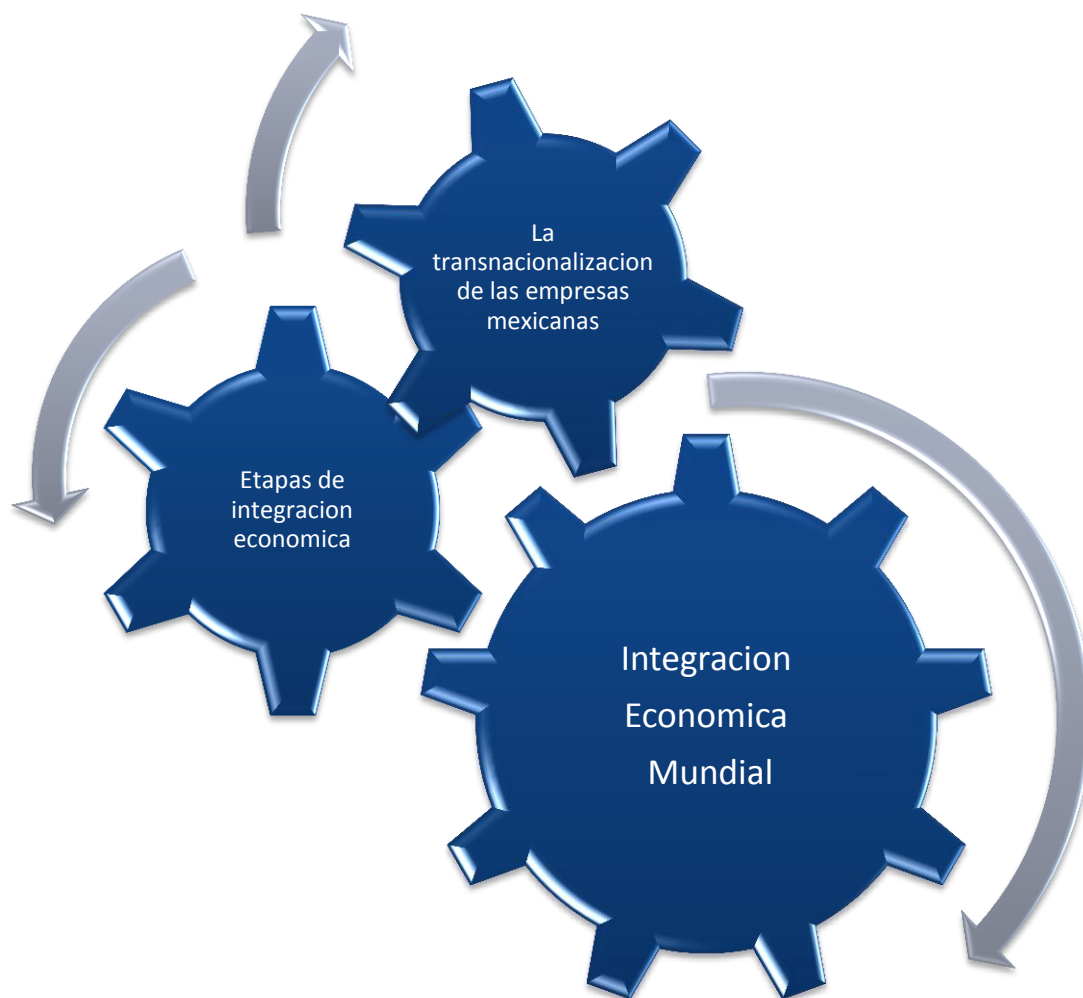
4.1.2 Unión aduanera

4.1.3 Mercado común

4.1.4 Unión económica y monetaria

4.2 LA TRANSNACIONALIZACIÓN DE LAS EMPRESAS MEXICANAS

MAPA CONCEPTUAL



INTRODUCCIÓN

En esta unidad se describen las formas de asociación que han adoptado las naciones del mundo para mejorar su economía a través del comercio internacional, buscando construir bloques comerciales mediante el aprovechamiento de sus posiciones estratégicas en el contexto internacional y sus relaciones con los demás países.

Posterior a la Segunda Guerra Mundial, los responsables de la política económica de todo el mundo creían firmemente que el libre comercio era esencial para la prosperidad mundial. Estas convicciones se tradujeron en fructíferos acuerdos para reducir las barreras comerciales como lo fueron la Ronda Kennedy, la Ronda Tokio y la Ronda Uruguay, entre otras, que permitieron reducir los aranceles y establecer los principios en que se basa el máximo organismo del comercio la OMC (Organización Mundial de Comercio), con ello se han podido promover con bases sólidas diversas organizaciones tendientes a lograr el libre comercio entre las naciones.

La integración de los mercados de bienes y financieros ha permitido beneficiarse enormemente del comercio, ya que han bajado los precios, ha aumentado la innovación y se ha acelerado el crecimiento económico. Pero estos beneficios han ido acompañados también de molestos efectos secundarios. Una de las consecuencias de la integración económica es el desempleo y los beneficios que se pierden cuando los productores extranjeros de bajos costos desplazan la producción nacional. La segunda consecuencia son las crisis financieras internacionales provocadas por la integración financiera.

Las etapas de integración económica que han adoptado la mayor parte de los países, inician generalmente con un acuerdo comercial para formar una zona de libre comercio, posteriormente se pueden crear uniones aduaneras, mercados comunes o una unión económica y monetaria como el caso de los países europeos.

4.1 ETAPAS DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA

En los rubros que incluye este apartado se describen las diversas formas en que los países se organizan para alcanzar un grado de integración económica que les permita ampliar sus mercados y lograr mayores beneficios globales en su economía.

La teoría de la integración económica se refiere a la política comercial de reducir o eliminar las barreras comerciales en forma discriminatoria sólo entre las naciones que se unen. El grado de integración económica oscila entre acuerdos comerciales preferenciales, zonas de libre comercio, uniones aduaneras, mercados comunes y uniones económicas.

Los *acuerdos comerciales preferenciales* otorgan barreras comerciales más bajas a las naciones integrantes que a las que no participan. Esta es la forma más desprendida de integración económica.

4.1.1 Zona de libre comercio.

Una *zona de libre comercio* es una forma de integración económica en la que se retiran todas las barreras comerciales entre los integrantes, aunque cada nación conserva sus propias barreras para comerciar con las naciones no integrantes. Algunos ejemplos de zonas de libre comercio son las siguientes: la Asociación Europea de Libre Comercio, formada en 1960 por el Reino Unido, Austria, Dinamarca, Noruega, Portugal, Suecia y Suiza, y el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLC), integrado por Canadá, Estados Unidos y México en 1993.

Sobre este tema, William A. McEachern¹³ comenta lo siguiente:

Mediante el TLC México espera atraer más inversiones de Estados Unidos con la promesa de que aquellas empresas que construyan fabricas dentro de su territorio, tendrán el acceso libre de impuestos a los mercados estadounidenses, que es a donde van a parar dos terceras partes de las exportaciones mexicanas. Por su parte, a Estados Unidos le conviene este

13 William A. McEachern, *Economía*, p. 416.

Tratado, ya que los más de 100 millones de habitantes de México representan un mercado atractivo para las exportaciones de sus productos y porque, además, las enormes reservas petroleras de México resolverían los problemas energéticos que actualmente enfrenta.

Las zonas de libre comercio están proliferando, seis países latinoamericanos actualmente conforman el Mercosur, la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático constituyo el ASEAN.

4.1.2 Unión aduanera

Una unión aduanera no permite la existencia de aranceles u otras barreras comerciales entre los integrantes (como en la zona de libre comercio) y adicionalmente armoniza las políticas comerciales, como el establecimiento de tasas arancelarias comunes, hacia el resto del mundo. El ejemplo típico es la Unión Europea o Mancomún Europeo, creado en 1957 por Alemania Occidental, Francia, Italia, Bélgica, Luxemburgo y Los Países Bajos.

Otro ejemplo de este tipo de integración económica lo constituye la Unión Aduanal de África del Sur creada por Sudáfrica y sus cuatro países vecinos

Para constituir una unión aduanera, los países integrantes requieren acuerdos especiales en cuanto a sus respectivas políticas fiscales y monetarias, que permitan políticas comunes en lo que respecta a los instrumentos acordados, como son: oferta monetaria, tasas de interés, entre otros.

Por otra parte los integrantes de la unión también forman bloques comerciales comunes frente a los países que no son miembros.

Un acuerdo importante que formalizan los miembros de una unión aduanera es el apoyo técnico y económico para las empresas en sus respectivos países, de tal forma que se promueva la producción y la productividad en los diversos sectores de la economía, en cada uno de los países integrantes.

4.1.3 Mercado común

Un mercado común rebasa a la unión aduanera porque permite el libre movimiento del trabajo y del capital entre las naciones miembros, es decir, de

vía libre al establecimiento de empresas y personas en los países que integran la unión.

Un organismo de esta naturaleza requiere de un acuerdo bastante amplio que incluso tiene que ver con aspectos sociales y culturales, además de económicos, ya que las autoridades de los países integrantes tienen que lograr un convencimiento amplio de los diferentes sectores de la población en cada nación, antes de formalizar los acuerdos internacionales de este bloque comercial.

4.1.4 Unión económica y monetaria

Una unión económica va aun más lejos pues armoniza o, incluso unifica las políticas monetarias y fiscales de las naciones integrantes, es decir, los países integrantes de la Unión Económica y Monetaria, adoptan una misma moneda y una política monetaria única. Este es el tipo más avanzado de integración económica. Un ejemplo de esto es el Benelux, que es la unión económica de Bélgica, los Países Bajos y Luxemburgo, y que se formó después de la Segunda Guerra Mundial (y ahora forma parte de la Unión Europea).

Después de tres décadas de integración, los países de la unión monetaria adoptaron una moneda única. Los países debían satisfacer ciertos criterios de convergencia para pertenecer a la unión. Entre éstos se encontraban unas tasas de inflación y unos tipos de interés cercanos a los más bajos de todos los países y una rigurosa limitación de los déficit presupuestarios y de la deuda pública. 11 países entraron en la Unión Monetaria Europea (UME) y cumplieron los criterios de convergencia. El primero de enero de 1999 estos países adoptaron el “euro” como nueva moneda de Europa Occidental.

La política monetaria es competencia del Banco Central Europeo (BCE), el cual gestiona la política monetaria de los países de la UME. El Banco Central realiza operaciones de mercado abierto y, por lo tanto, determina los tipos de interés del euro.

Una de las principales cuestiones que plantea la política monetaria son los objetivos del banco central. El principal objetivo del BCE es la estabilidad de

los precios. Uno de los beneficios de la unión monetaria es que, con una moneda única, la inestabilidad de los tipos de cambio desaparecerá dentro de Europa, por lo que el comercio y las finanzas ya no tendrán que hacer frente a la incertidumbre sobre los precios provocada por las variaciones de los tipos de cambio. La ventaja más importante es la integración y la estabilidad política de Europa Occidental, continente que lleva más de 50 años de paz tras estar en guerra durante la mayor parte de la historia

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

1. De respuesta por escrito a las preguntas siguientes:
 - ¿Qué significa la integración económica? De un ejemplo.
 - ¿Qué significa un acuerdo preferencial comercial? De un ejemplo.
 - ¿Qué significa un mercado común? De un ejemplo.
 - ¿Qué es una unión económica? De un ejemplo.
2. ¿Qué significa la creación de comercio?
3. ¿Qué efectos de bienestar tendrá la creación de una unión aduanera en las naciones integrantes y en el resto del mundo?
4. Describa en qué consiste el desvío de comercio.
5. ¿Cuál es el efecto de la formación de la unión europea en el comercio en productos industriales y agrícolas con el resto del mundo?
6. ¿Qué acuerdos comerciales ha negociado México con los países de América, Europa, Asia, Oceanía y África?
7. Explique en qué consiste el TLC con Norte América.
8. Explique por qué han tenido éxito limitado o franco fracaso los intentos de integración entre las naciones en desarrollo.
9. ¿Cuáles son los factores que determinan si una unión aduanera conduce a un aumento o una disminución neta en el bienestar de una nación integral?
10. Explique porque el acuerdo de libre comercio (TLC) causó mucho menos controversia en los Estados Unidos que en México.

4.2 LA TRANSNACIONALIZACIÓN DE LAS EMPRESAS MEXICANAS

Uno de los desarrollos económicos internacionales más significativos de la posguerra es el crecimiento de las corporaciones multinacionales. Estas empresas poseen, controlan o administran instalaciones productivas en diversos países. Hoy en día tales entidades representan alrededor de 25% de la producción mundial, y se calcula que el comercio entre una empresa matriz y sus filiales internacionales equivale una tercera parte del comercio mundial de manufacturas.

Las grandes empresas invierten en el exterior cuando los beneficios esperados de las inversiones en su industria son más altos en el exterior. Puesto que la empresa por lo general tiene una ventaja comparativa, y conoce mejor a su industria, generalmente no considera las posibilidades de rendimientos mayores en otra industria nacional antes de decidirse a invertir en el exterior

La mayoría de las grandes empresas tienen presencia internacional, debido en gran medida a la globalización propiciada por el libre comercio y por las diversas formas de integración económica que dan apertura para que las empresas puedan ampliar sus mercados.

Globalización es un término que se emplea para referirse a un aumento de la integración económica de los países. Actualmente se observa una creciente integración en el espectacular crecimiento de los movimientos internacionales de bienes, servicios y capital.

La vía más segura para conseguir una elevada productividad y por lo tanto un elevado nivel de vida, es abrir los mercados al comercio, las finanzas y las ideas de los países más avanzados, y permitir una amplia competencia con compañías que hayan adoptado las tecnologías más avanzadas. El aumento del peso del comercio ha ido acompañado de un aumento de la especialización en el propio proceso de producción, ya que algunas fases de producción se subcontratan a otros países. Esta etapa de división del proceso productivo es característica de las actividades manufactureras en los países de renta alta.

Otro componente de la globalización es la creciente integración de los mercados financieros. La integración financiera se observa en la aceleración del ritmo al que se conceden préstamos internacionales, así como en la convergencia de los tipos de interés de los distintos países. Las principales causas de la integración de los mercados financieros han sido el desmantelamiento de las restricciones a que estaban sometidos los movimientos internacionales de capitales la reducción de los costos y las innovaciones introducidas en los mercados financieros, en especial la utilización de nuevos tipos de instrumentos financieros.

Debido al acuerdo de libre comercio firmado entre Estados Unidos, Canadá y México (TLC) muchas de las empresas de estos tres países han buscado de manera activa sentar las bases para aprovechar el potencial de mercado derivado de las oportunidades que brinda el acuerdo. Así, en México destacan los acuerdos de franquicias que van desde restaurantes de comida rápida, hasta la prestación de servicios de mensajería o renta de video cintas.

Sin embargo, las franquicias no son la única modalidad de negocios entre empresas que se encuentran en la región geográfica comprendida dentro del tratado comercial. Existe un gran número de joint ventures (sociedades formadas mediante participación en la inversión) que han sido resultado de este proceso. Incluso desde antes de la formalización del acuerdo entre los países signantes del tratado, había ya empresas interesadas en los beneficios de asociarse. Por ejemplo, de esta forma se crearon asociaciones estratégicas entre la cadena creada por Sam Walton, Wal-Mart (tienda de descuento líder en Estados Unidos) y la empresa Cifra, de origen mexicano operadora de las tiendas Aurrera, Bodega Aurrera y Superama.

La alianza entre esas empresas surgió debido al interés común de conjugar sus ventajas competitivas. Wal-Mart aportaba la tecnología que le ha permitido mantenerse como líder en Estados Unidos. Por su parte Cifra era, en el momento de plantearse la asociación, la empresa líder en el segmento de grandes supermercados mexicanos y, como consecuencia, aportaba la solidez de su nombre y el profundo conocimiento del mercado adquirido durante su

existencia. Con una expansión bastante rápida la inversión conjunta permitió la presencia de tiendas Sams Club y Wal-Mart Supercenters en diversas ciudades de la república mexicana.

Las alianzas estratégicas entre empresas extranjeras y mexicanas son ya bastante comunes, así pueden citarse la asociación de Auchan y Comercial Mexicana en el ramo de supermercados, la asociación de Western Unión con las tiendas Electra y Bital para facilitar las transferencias de fondos de Estados Unidos a México; y la de Electra con Circuit City para la distribución de electrodomésticos adquiridos en Estados Unidos.

La internacionalización de grupo industrial Bimbo comenzó en 1985 año en que la empresa arrancó sus operaciones de exportación y realizó algunos intentos por ingresar a Estados Unidos a través de redes de distribución afiliadas. Sin embargo, por la naturaleza de sus productos no era factible la exportación, así que eligió una estrategia de adquisiciones y se aplicó en Colombia, Perú, Costa Rica y el Salvador, por ejemplo. Para resolver el problema del capital humano se asignaron responsabilidades internacionales a un grupo interno de ejecutivos, luego éstos enriqueciendo sus habilidades y fueron a otros países para establecer otras empresas.

Así como las empresas citadas, un gran número de compañías mexicanas han incursionado en la transnacionalización, abarcando sectores como: las telecomunicaciones, la industria de la construcción, el sistema financiero y bancario, la industria farmacéutica, la industria cervecera, la industria energética, leche y derivados, entre otras. Algunas empresas importantes de México en estas ramas son: Cemex, Telmex, Comex, ICA, TV Azteca, Televisa, Grupo Modelo, Gruma (Maseca), Hylsa, etcétera.

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

1.- ¿Que significan las asociaciones joint ventures?

- 2.- ¿Qué se quiere decir con inversiones directas?
3. ¿Explique cuál es el efecto de las de las inversiones extranjeras en el ingreso nacional de las naciones inversionistas y de las anfitrionas?, ¿Cuál es el efecto en la parte relativa del ingreso nacional que va al capital y al trabajo en cada nación?
- 4.- ¿Cuál es la importancia de las corporaciones multinacionales en la actualidad? Y ¿Cuáles son las razones de su existencia?
- 5.- ¿Diga cuales son algunos de los problemas creados por las corporaciones multinacionales en el país de origen? ¿Y en el anfitrión?

AUTOEVALUACIÓN

Instrucciones: Subraya la respuesta correcta

1.- ¿Cuál es el problema más serio de comercio internacional a que se enfrenta en mundo contemporáneo?

- a) Exportar igual de los que se importa.
- b) El creciente proteccionismo en países industriales y la tendencia del mundo a dividirse en 3 bloques comerciales principales.
- c) La falta de empleo que existe mundialmente, producto de malas administraciones gubernamentales.

2.- ¿Con qué otro nombre se conoce la macroeconomía de economía abierta?

- a) Economía de mundos.
- b) finanzas internacionales.
- c) Macroeconomía fiscal.

3.- ¿A qué se refiere la teoría de integración económica?

- a) Si la producción de la mercancía exportable, crece proporcionalmente más que la producción de la mercancía importable, entonces el crecimiento tiende a conducir a una expansión más que proporcional de comercio.
- b) Ocurre cuando la desventaja absoluta que tiene una nación respecto a otra es la misma en ambas mercancías.
- c) A la política comercial de reducir o eliminar las barreras comerciales en forma discriminatoria solo entre las naciones que se unen.

4.- ¿Cómo operan los acuerdos Preferenciales Comerciales?

- a) Reduce la cantidad tanto de trabajo como de capital requerido para producir una cantidad dada de bienes.
- b) Otorgan barreras comerciales más bajas a las naciones integrantes que a los que no participan.
- c) Armoniza, o unifica las políticas monetarias y fiscales de los estados integrantes.

5.- Define a una Zona de Libre Comercio:

- a) No permite la existencia de aranceles u otras barreras comerciales entre los integrantes y adicionalmente armoniza las políticas comerciales hacia el resto del mundo.
- b) Es una forma de integración económica en la que se retiran todas las barreras comerciales entre los integrantes, aunque cada nación conserva sus propias barreras para comerciar con las naciones no integrantes.
- c) Armoniza, o unifica las políticas monetarias y fiscales de los estados integrantes.

6.- ¿Qué función tiene una Unión Aduanera?

- a) Armoniza, o unifica las políticas monetarias y fiscales de los estados integrantes.
- b) Es una forma de integración económica en la que se retiran todas las barreras comerciales entre los integrantes, aunque cada nación conserva sus propias barreras para comerciar con las naciones no integrantes.
- c) No permite la existencia de aranceles u otras barreras comerciales entre los integrantes y adicionalmente armoniza las políticas comerciales hacia el resto del mundo.

7.-Un mercado común:

- a) Trasciende a Unión Aduanera al permitir el libre movimiento del trabajo y del capital entre las naciones miembros.
- b) Armoniza, o unifica las políticas monetarias y fiscales de los estados integrantes.
- c) Se refiere al cambio en la producción por trabajador o por persona como resultado del crecimiento.

8.- ¿Quién logró por primera vez la condición de mercado común y en qué año?

- a) Estados Unidos a principios de 1982.
- b) La Unión Europea a principios de 1993.
- c) Japón a finales de 1999.

9.-Define a la Unión Económica:

- a) Armoniza, o unifica las políticas monetarias y fiscales de los estados integrantes.
- b) Trasciende a Unión Aduanera al permitir el libre movimiento del trabajo y del capital entre las naciones miembros.
- c) Se refiere al cambio en la producción por trabajador o por persona como resultado del crecimiento.

10.- ¿Qué son las Zonas Económicas Libres?

- a) Son fronteras de inversión que sirven para atraer inversiones extranjeras y las cuales permiten la salida libre de productos y servicios.
- b) Son áreas establecidas para atraer las inversiones extranjeras y las cuales permiten la entrada libre de gravámenes de materias primas e insumos.

- c) Son zonas de operación económica donde se analizan todos los rubros para mejorar la economía libre.

11.- ¿Cuándo ocurre la creación de comercio?

- a) Cuando las importaciones más baratas ajenas a la Unión Aduanera se reemplazan por importaciones más caras de un miembro de la Unión.
- b) Cuando el número de importaciones es igual al número de exportaciones en un periodo dado, que establezca condiciones para analizar el comercio.
- c) Cuando cierta producción doméstica en una nación que es miembro de una Unión Aduanera se sustituye por importaciones más baratas de otra nación miembro.

12.- ¿Cuándo ocurre un desvío de comercio?

- a) Cuando el número de importaciones es igual al número de exportaciones en un periodo dado, que establezca condiciones para analizar el comercio.
- b) Cuando las importaciones más baratas ajenas a la Unión Aduanera se reemplazan por importaciones más caras de un miembro de la Unión.
- c) Cuando cierta producción doméstica en una nación que es miembro de una Unión Aduanera se sustituye por importaciones más baratas de otra nación miembro.

13.- ¿A qué se debe que la Unión Europea haya alcanzado un éxito mayor que el de la Asociación Europea de Libre Comercio?

- a) Las Naciones de la Unión Europea eran más competitivas que complementarias, estaban más cerca geográficamente y tenían mayor comercio que los de la AELC.
- b) Los integrantes de la asociación no participaban de la misma forma.
- c) No se contaba en la asociación con reglas claras.

14.- ¿Cuáles son los mayores beneficios dinámicos de la formación de la unión Aduanera?

- a) Que se tenga un comercio libre y el libre paso de personas.
- b) Que todos los integrantes se beneficien de la misma forma.
- c) Que resulte una mayor competencia, generación de economías de escala.

15.- ¿A qué se le llama plantas arancelarias?

- a) Oficinas establecidas para apoyar a las empresas con asesoría.
- b) Instalaciones productivas dentro de las naciones que la integran para evitar las barreras comerciales impuestas a los productos que no son de esta.
- c) Son establecimientos que tramitan entrada y salida de bienes.

16.- ¿Quiénes formaron por primera vez la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC) y en qué año?

- a) Se creó en 1970 entre los “cinco de afuera” Reino Unido, Austria, Dinamarca, Noruega, Portugal, Suecia.
- b) Se creó en 1961 con los “ocho de afuera” Reino Unido, Austria, Dinamarca, Noruega, Portugal, Suecia y Suiza, con Finlandia y Alemania como miembros asociados.
- c) Se creó en 1960 con los “siete de afuera”: Reino Unido, Austria, Dinamarca, Noruega, Portugal, Suecia y Suiza, con Finlandia como miembro asociado.

HOJA DE RESPUESTAS

Preguntas	Respuestas		
	(a)	(b)	(c)
1		X	
2	X		
3			X
4			X
5		X	
6			X
7	X		
8		X	
9	X		
10		X	
11			X
12		X	
13	X		
14	X		
15			X
16			X

UNIDAD 5

FINANZAS INTERNACIONALES



OBJETIVO

Comprender la teoría del tipo de cambio, así como la necesidad de la existencia de los mercados cambiarios.

TEMARIO

5.1 MERCADO DE CAMBIO EXTRANJERO

5.1.1 Base del mercado de cambio extranjero

5.1.2 Organización del mercado

5.1.3 Sistemas de tasa de cambio

5.2 RIESGO CAMBIARIO

5.3 MERCADO DE FUTUROS

5.4 MERCADO DE DERIVADOS

MAPA CONCEPTUAL

UNIDAD 5



INTRODUCCIÓN

En las economías modernas, se comercia con diferentes monedas. El sistema financiero internacional desempeña un importante papel, pues es el lubricante que facilita el intercambio mediante la compraventa de mercancías a cambio de dólares, euros y otras monedas, y el intercambio de una moneda por otra.

En esta unidad se examinan las funciones de los mercados de divisas, se definen los tipos de cambio y el arbitraje, además de la relación entre los tipos de cambio y la balanza de pagos de la nación. Se tratan los tipos de cambio al contado (spot) y a plazo (forward), y se analizan los swaps, los futuros y las opciones de divisas. También se tratan los riesgos cambiarios, las coberturas y la especulación.

Por otra parte se examinan las teorías modernas acerca de los tipos de cambio. Estas se basan en el enfoque monetario y en el del mercado de activos o del portafolio, los cuales se han venido desarrollando desde la década de 1960 y consideran los tipos de cambio como un fenómeno puramente financiero. Estas teorías también explican la gran volatilidad a corto plazo de los tipos de cambio y su tendencia a sobre reaccionar sobre su nivel de equilibrio de largo plazo, que ha sido observado durante los últimos cinco lustros.

5.1 MERCADO DE CAMBIO EXTRANJERO

El mercado de cambio tiene que ver con la compra y venta de divisas, así como la oferta y la demanda de la moneda extranjera. Este mercado se realiza en la mayor parte de los países del mundo, porque todos tienen diferentes monedas y para llevar a cabo el comercio internacional, se requiere realizar transacciones comerciales en la divisa del país exportador y para ello el país importador debe obtener divisas de ese país para realizar la adquisición de los bienes importados.

El tipo de cambio es el precio de la moneda de un país necesaria para obtener una unidad de la moneda de otro.¹⁴ La divisa extranjera es la moneda de otro país que se necesita para realizar transacciones internacionales.

“El mercado de divisas incorpora todas las disposiciones aplicadas para comprar y vender divisas extranjeras”.¹⁵ Este mercado no es precisamente un lugar físico si no una red de teléfonos y computadoras que conectan a una cantidad grande de bancos en todo el mundo. El mercado de divisas se parece a un centro comercial que opera las 24 horas, jamás cierra siempre hay abierta alguna casa de cambio en alguna parte del mundo.

5.1.1 Base del mercado de cambio extranjero

A corto plazo, los tipos de cambio determinados por el mercado varían mucho en respuesta a la política monetaria, a los acontecimientos políticos y a los cambios de las expectativas. Pero a largo plazo, los economistas creen que los tipos de cambio son determinados principalmente por los precios relativos de los bienes en los diferentes países. Una importante implicación es la teoría de los tipos de cambio basada en la paridad del poder adquisitivo (PPA), según la cual el tipo de cambio de un país tiende a igualar el costo de compra de los bienes comerciados en el interior y el costo de compra de esos bienes en el extranjero. Supongamos que un automóvil cuesta 1 500 dólares en Estados Unidos y 20 000 pesos en México. Al tipo de cambio de 10 pesos por dólar, este automóvil cuesta 2 000 dólares en México. Dados estos precios relativos y el

¹⁴ William A. McEachern, *Economía*.

¹⁵ William A. McEachern, *op. cit.*

libre comercio entre los dos países, es de esperar que las empresas y los consumidores mexicanos crucen la frontera para comprar a los precios norteamericanos más bajos. El resultado será un aumento de las importaciones procedentes de Estados Unidos y de la demanda de dólares, lo cual provocará una apreciación del tipo de cambio del dólar en relación con el peso mexicano, por lo que los mexicanos necesitarán más pesos para comprar el mismo número de dólares. Como consecuencia, los precios de los bienes norteamericanos en pesos subirán aunque no hayan variado los precios en dólares.

Si no varían los precios en ninguno de los dos países, el tipo de cambio del dólar debe bajar a \$10 por dólar, decimos que las monedas tienen el mismo poder adquisitivo expresado en los bienes comerciados.

El dólar de los Estados Unidos es en la actualidad la divisa vehículo dominante: sirve como unidad de cuenta y es el medio de cambio y acopio de valor no solo para transacciones domésticas sino para transacciones internacionales privadas y oficiales. El dólar estadounidense reemplazó a la libra esterlina británica después de la Segunda Guerra Mundial como la divisa vehículo dominante gracias a su valor más estable a la existencia de mercados financieros grandes y bien desarrollados en los Estados Unidos y al gran tamaño de la economía estadounidense.

La importancia relativa del dólar y de otras divisas importantes en la economía mundial actual, se pueden observar en las diferentes transacciones realizadas con estas monedas, por ejemplo, 41% de las transacciones en divisas se realiza en dólares, comparado con 19% que se lleva a cabo en marcos alemanes, 12% en yenes japoneses y porcentajes menores en otras divisas, como se muestra en la tabla No.1. En la tabla también se puede observar que 78% de los préstamos bancarios externos se realiza con dólares estadounidenses; 38% de la facturación del comercio internacional se realiza en dólares de los Estados Unidos y 56% de las reservas de divisas se mantienen en dólares en los países que tienen como base esta moneda, comparado con porcentajes menores en otras monedas.

Tabla No.1

Importancia relativa internacional de divisas principales en 1995.

(En porcentajes)

Divisa	Transacciones de divisas	Préstamos bancarios externos	Emisiones de bonos externas	Facturación comercial	Reservas en divisas
Dólar estadounidense	41	78	38	38	56
Marco alemán	19	3	15	21	14
Yen japonés	12	0	13	13	7
Libra esterlina	7	9	6	10	3
Franco suizo	5	0	3	0	1
Franco francés	2	1	6	11	2
Otras divisas	14	9	19	7	17

Fuente: Reporte anual del FMI, 1996.

Aunque el dólar de los Estados Unidos ha perdido su posición como la única divisa vehículo que se tenía al finalizar la Segunda Guerra Mundial, permanece por mucho como la divisa vehículo en el mundo actual y es improbable que el marco alemán o el yen japonés lo reemplacen en el futuro previsible.

El beneficio que reciben los Estados Unidos de que el dólar se use como divisa vehículo se llama *señoraje*, y equivale a un préstamo libre de intereses de los extranjeros a los Estados Unidos por las cantidades de dólares mantenidas en el exterior. Más del 60% del circulante de los Estados Unidos se mantiene en el exterior.

5.1.2 Organización del mercado

El mercado de divisas de cualquier moneda —dígase el dólar de los Estados Unidos— se compone de todas las ubicaciones (como Londres, París, Zurich, Frankfurt, Singapur, Hong Kong, Tokio y Nueva York), donde se compran y venden dólares con otras monedas. Estos centros monetarios están conectados por una red telefónica y pantallas de video, y se encuentran en constante comunicación entre ellos, formando así un solo mercado internacional de divisas.

El tipo de cambio entre cualquier par de monedas se mantiene igual en diferentes centros monetarios mediante el arbitraje. Esto implica comprar una moneda en el centro monetario que la ofrece más barata para venderla de inmediato en el centro monetario donde está más cara, a fin de obtener una ganancia en esa transacción. Por ejemplo, si el precio del dólar en libras fuese de \$1.99 en Nueva York y de \$2.01 en Londres, un intermediario compraría libras en Nueva York a \$1.99 y las vendería de inmediato en Londres a \$2.01, obteniendo así una utilidad de \$0.02 por libra. En tanto que la utilidad por cada libra transferida parece pequeña, por cada millón la utilidad sería de \$20,000, correspondientes a unos cuantos minutos de trabajo.

Los bancos comerciales de una nación operan como cámaras de compensación de divisas demandadas y ofrecidas en el curso de las transacciones extranjeras por los residentes del país. Si en la realización de sus transacciones internacionales, la demanda total de divisas del país excede su total de ingresos en divisas, la tasa a que se intercambian las divisas tendrá que cambiar para equilibrar las cantidades totales que se demandaron y ofrecieron. Si no se permitiese tal ajuste en los tipos de cambio, los bancos comerciales nacionales tendrían que pedirle prestado al banco central de la nación. Entonces, éste tendría que actuar como prestamista en última instancia y girar en contra de sus reservas de divisas.

Por otra parte, si la nación generara una oferta excesiva de divisas en el curso de sus transacciones de negocios con otra nación (y si no se permitiesen

ajustes en tipos de cambios), este exceso de oferta sería cambiado por la moneda de la nación en su banco central, lo que aumentaría las reservas de moneda extranjera de la nación.

5.1.3 Sistemas de tasa de cambio

Un sistema ideal de tipos de cambio es aquel que permite predecir en gran medida los precios relativos y garantiza al mismo tiempo un ajuste fluido a las perturbaciones económicas. En un sistema que funcione perfectamente, los individuos pueden comerciar e invertir en otros países sin temer que los tipos de cambio cambien de repente y hagan que sus proyectos dejen de ser rentables. Este ideal parece que se alcanzó durante la mayor parte del periodo en que existió el sistema de Bretton Woods, en el que los tipos de cambio apenas variaban y, sin embargo, la producción y el comercio crecieron rápidamente.

En las dos últimas décadas el sistema de tipos de cambio fijos ha sido más a menudo fuente de inestabilidad que de estabilidad. Los sistemas de tipos de cambios fijos a veces han sido objeto de intensos ataques especulativos llegando a adquirir proporciones mundiales en tres ocasiones, durante la década de 1990: en Europa en 1991-1992, en México 1994-1995 y en el Este Asiático, en 1997-1998.

Tipo de cambio

En el sistema de tipos de cambio fijos, los gobiernos especifican el tipo exacto al que se convertirá una moneda en otras. Una gran cantidad de países, en particular los pequeños, fijan su moneda con respecto a una de las importantes en un tipo de cambio fijo. En este sistema los bancos centrales compran y venden divisas para mantener fijo el tipo de cambio. La balanza de pagos mide el grado en que deben intervenir los bancos centrales en el mercado de divisas. Por ejemplo, si México estuviera incurriendo en un déficit en su balanza de pagos con Estados Unidos, Banxico compraría el exceso de pesos, pagándolos con dólares.

Tipo de cambio flexible

Los tipos de cambio flexibles son aquellos determinados por las fuerzas del mercado, es decir, bajo la influencia de la oferta y la demanda. En ese sistema, el gobierno no interviene ni toma medidas para imponerlo. Otro término que se utiliza frecuentemente para denominarlo es el tipo de cambio fluctuante, que significa lo mismo. Actualmente existen tipos de cambio flexibles en tres grandes regiones económicas: Norteamérica, los países de Europa y Japón.

Algunos otros países en desarrollo también tienen tipos de cambio flexibles. En 1994, el peso fue atacado en los mercados de divisas y las autoridades mexicanas dejaron que fluctuara, ya que existía un exceso de oferta. Como consecuencia del exceso el peso se deprecio en relación con el dólar. Esta variación duró lo suficiente para que al tipo de cambio depreciado las cantidades ofrecidas y las demandadas fueran iguales.

Tipo de cambio dirigido

Los tipos de cambio dirigidos son determinados básicamente por las fuerzas del mercado, pero el gobierno compra o vende monedas o modifica su oferta monetaria para influir en sus tipos de cambio. Este sistema está perdiendo importancia, ya que los países cada vez más tienden a adoptar un sistema de tipos de cambio fijos o un sistema de tipos de cambio flexibles.

Tipo de cambio al contado (spot)

La transacción de divisas más común comprende el pago e ingreso de la divisa dentro de los dos días laborales siguientes posteriores al día en que se acuerda la transacción, este tipo de transacción se llama tipo de cambio al contado.

Tipo de cambio a plazo (forward)

Además de las transacciones al contado, se tiene las que son a plazo. Un tipo de cambio a plazo conlleva un compromiso para vender o comprar una cantidad específica de moneda extranjera en una fecha futura con el tipo de cambio acordado.

Swap de divisas

Un Swap de divisas es la venta de moneda al tipo de cambio al contado, combinada con una recompra a plazo de la misma moneda, como parte de una sola transacción. La tasa Swap (por lo general expresada sobre una base anual) es la diferencia entre los tipos de cambio al contado y a plazo en el *Swap* de divisas.

El tipo de cambio se determina conforme a las fuerzas de la oferta y la demanda de divisas. Cuando la oferta y la demanda de divisas extranjeras son iguales, la tasa de equilibrio permanece constante hasta que ocurra un cambio en uno de los factores que influyen en la oferta o la demanda. Cuando se deja que el tipo de cambio se ajuste libremente o en flotación, este responde a las fuerzas del mercado; el mercado se despeja continuamente conforme se equilibran la demanda y la oferta de la divisa extranjera. Supongamos que un incremento en el ingreso de la nación hace que los ciudadanos incrementen su demanda de todos los bienes normales, incluidos los productos importados, tal incremento de la demanda propicia un incremento en el tipo de cambio, de una divisa, mientras que la otra pierde su valor o se deprecia.¹⁶

Suponiendo que los mexicanos realizan transacciones comerciales con Estados Unidos, un incremento en la demanda de la divisa extranjera o cualquier disminución en su oferta, si se mantienen constantes otros factores, ocasiona un aumento en la cantidad de pesos mexicanos necesarios para comprar una unidad de la divisa extranjera, lo cual constituye una depreciación del peso. Por otro lado, cualquier disminución en la demanda de la divisa extranjera o cualquier incremento en su oferta, si se mantienen constantes otros factores, generan una reducción en la cantidad de pesos necesarios para adquirir una unidad de la divisa extranjera, lo que constituye una apreciación del peso.

¹⁶ William A. McEachern, *Economía*, pp. 292 y 294.

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

- 1.-Elaborar un ensayo donde explique el funcionamiento del mercado de cambios en México.
- 2.-Explique qué significa una transacción al contado y el tipo de cambio al contado.
- 3.-Describa qué significa depreciación de la moneda doméstica, así como apreciación.
- 4.-Explique en qué consiste el *señoraje*.
- 5.-Explique la importancia del dólar estadounidense en las finanzas internacionales.
- 6.-Describa en que consiste el arbitraje.
- 7.-Explique en que consiste el tipo de cambio flexible.
- 8.-A que se refieren los swap de divisas.
- 9.-Porque se dice que los bancos comerciales operan como cámaras de compensación.
- 10.-Cual es el tipo de cambio más usual en las economías modernas.

5.2 RIESGO CAMBIARIO

Con el tiempo, las curvas de oferta y de demanda de divisas de una nación se modifican, lo que origina que el tipo de cambio al contado y el de plazo, varíen con frecuencia.

La demanda y la oferta de divisas de una nación varían con el transcurrir del tiempo como resultado de los cambios en las preferencias por productos

domésticas y extranjeras, de las diferentes tasas de crecimiento y de inflación en naciones distintas, y de los cambios en tasas relativas de interés, expectativas cambiantes, entre otros factores.¹⁷

Por ejemplo, si aumentan las preferencias en Estados Unidos por productos británicos, la demanda estadounidense de libras también aumenta, conduciendo a un alza en el tipo de cambio.¹⁸ De la misma forma, una tasa de inflación menor en los Estados Unidos que en el Reino Unido lleva a que los productos de los Estados Unidos se vuelvan más baratos para los ingleses. Esto tiende a aumentar la oferta estadounidense de libras y provoca una disminución en el tipo de cambio. En un mundo dinámico y cambiante, los tipos de cambio varían con frecuencia reflejando el cambio constante en las numerosas fuerzas económicas simultáneamente en juego.¹⁹

Las frecuentes y relativamente amplias fluctuaciones en las tasas de interés de las divisas de los diferentes países, imponen riesgos cambiarios sobre todos los individuos, empresas y bancos que tienen que efectuar o recibir pagos en el futuro en monedas extranjeras.²⁰ Por ejemplo, supongamos que un importador de México compra un millón de dólares de bienes de los Estados Unidos y tiene que pagar en tres meses, en dólares. Si el tipo de cambio al contado del dólar es de \$12.50 por dólar, el pago corriente en dólares que deberá efectuar en tres meses será de 12.5 millones de pesos. Con todo, en tres meses el tipo de cambio al contado puede cambiar a \$13.00 por dólar, en cuyo caso el importador mexicano tendría que pagar 13 millones de pesos, o 500 mil pesos más que lo acordado inicialmente. No obstante, el importador tiene bastante con las preocupaciones propias de su negocio de importación sin que tenga que enfrentar este riesgo cambiario. Por esa razón, el importador por

¹⁷ Dominick Salvatore, *Economía Internacional*, p. 440

¹⁸ Dominick Salvatore, *Economía Internacional*, p. 440

¹⁹ Dominick Salvatore, *Economía Internacional*, p. 440

²⁰ Dominick Salvatore, *Economía Internacional*, p. 440

lo general desea protegerse de un aumento en el valor del dólar en esos tres meses.²¹

Tanto el importador como el exportador desean evitar (con un costo modesto) el riesgo cambiario que enfrentan. La cobertura es la prevención de un riesgo cambiario. El importador podría pedir prestados los dólares con el tipo de cambio al contado en el momento de la compra y dejar esta suma en depósito en un banco para ganar intereses durante tres meses. El costo de asegurarse en contra del riesgo cambiario es la diferencia positiva entre la tasa de interés que el importador deba pagar por el préstamo y la tasa de interés que obtiene por el depósito.²²

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

- 1.- ¿Qué significa un riesgo cambiario?
- 2.- ¿Cómo puede cubrirse un riesgo cambiario en los mercados de divisas?

5.3 MERCADO DE FUTUROS

Los futuros de divisas son contratos a plazo en cantidades estandarizadas de moneda y fechas seleccionadas de calendario operado en un mercado organizado²³ denominado mercado de futuros. Las divisas que opera el International Monetary Market (IMM) son el Yen japonés, el Marco alemán, el Dólar canadiense, la Libra británica, el Franco suizo, el Dólar australiano y el Peso mexicano.

El mercado de futuros difiere del mercado a plazo en que el de futuros sólo se operan algunas divisas; las transacciones ocurren sólo mediante contratos estandarizados en unas cuantas fechas específicas de entrega y están sujetas a límites diarios en fluctuaciones de tipos de cambio; además, las

²¹ Dominick Salvatore, *Economía Internacional*, p. 440

²² Dominick Salvatore, *Economía Internacional*, p. 443

²³ Dominick Salvatore, *Economía Internacional*, p. 436

operaciones sólo se llevan a cabo en ciertas ubicaciones geográficas, como Chicago, Nueva York, Londres y Singapur.²⁴ Por lo general, los contratos de futuros son por cantidades menores que los contratos a plazo y, en consecuencia, les resultan mucho más útiles a las empresas pequeñas que a las grandes, pero son un poco más caros. Estos contratos pueden venderse en cualquier momento previo al vencimiento en un mercado de futuros organizado, en tanto que los contratos de plazo no.

Tanto los compradores como los vendedores de futuros pagan una comisión de corretaje y están obligados a establecer un depósito de garantía de 4% sobre el valor del contrato.

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

- 1.-Realice una investigación en dos empresas grandes que lleven a cabo compras o ventas a futuro y explique cómo realizan tal actividad y cuáles son los principales obstáculos a que se enfrentan.
- 2.-Elabore un ensayo donde exprese como se realiza una cobertura de futuros.
- 3.-Explique por escrito cuál es el procedimiento para hacer una compra de futuros.

5.4 MERCADO DE DERIVADOS

En este mercado se realizan transacciones comerciales de valores que se derivan, ya sea de materias primas o de valores de renta fija o variables. Se clasifican en mercados de derivados financieros y no financieros. En ambos casos se compra y se vende contratos a futuro y contratos de opciones.

Los instrumentos de renta fija, también conocidos como títulos de deuda proporcionan a sus tenedores un flujo fijo de pagos. La compra venta de

²⁴ Dominick Salvatore, Economía Internacional, p. 436

valores se realiza en el mercado primario, es decir, cuando se lleva a cabo por primera vez la emisión.

En las economías desarrolladas el mercado de derivados se efectúa en la bolsa de valores, en México este mercado se realiza a través de la bolsa de derivados denominada Mercado Mexicano de Derivados (MexDer).

Los tipos de interés a largo plazo influyen poderosamente en el mercado de valores, ya que cuando suben, los precios de las acciones bajan. El rendimiento del mercado de valores es extraordinariamente variable en comparación con los tipos de interés, pero también es considerablemente mayor en promedio. Algunas acciones son más arriesgadas que otras y, por lo tanto, tienen unos rendimientos predeciblemente mayores.

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

- 1.-Investigar cómo se lleva a cabo la compra y venta de derivados en México.
- 2.-Investigar los diferentes instrumentos financieros que se ponen a la venta en el mercado de derivados y cuáles son los requisitos para participar en dicho mercado.
- 3.- A qué se refiere el mercado de derivados y que incluye.

AUTOEVALUACIÓN

Instrucciones: Subraya la respuesta correcta

1.-Es una condición que puede conducir al aumento del bienestar:

- a) Entre menor sea el número de países, menos competencia tendrán los involucrados y existirá un aumento en el bienestar de la población.
- b) Entre mayor sea el número de países que forman la unión aduanera y más grande su tamaño, hay menor probabilidad de que los productores de bajo costo queden comprendidos dentro de la unión.
- c) Entre menor mayor sea el número de inversionistas que forman la unión aduanera y menor su tamaño cualitativo, hay mayor probabilidad de que exista menor desvío de comercio.

2.- ¿En qué está basada la teoría del tipo de cambio?

- a) El tipo de Mercado de Divisas de los bienes nacionales en función de los internacionales.
- b) El tipo de mercado de futuros de los bienes internacionales en función con el mercado de divisas.
- c) El tipo de cambio en el precio de los bienes internacionales en función de los domésticos.

3.- ¿Cómo funciona el Mercado de Divisas?

- a) Un incremento en la demanda de divisas provocará que disminuya el precio de estas, o lo que es lo mismo, dará más valor a la moneda.
- b) Un incremento en la demanda de divisas provocará que aumente el precio de estas, o lo que es lo mismo, depreciará la moneda.
- c) Un incremento en la demanda de divisas provocará que disminuya el precio de estas, o lo que es lo mismo, depreciará la moneda.

4.- ¿Qué son los mercados de futuros?

- a) Son restricciones que los países imponen al comercio entre naciones.
- b) Son contratos de divisas a plazo en cantidades estandarizadas de moneda y fecha seleccionada de calendario esperado en la bolsa de valores.
- c) Son avisos económicos que sirven para que los comerciantes del país se mantengan al tanto de los movimientos inflacionarios.

5.- ¿A qué se refiere el riesgo cambiario?

- a) A las transacciones que se hacen a futuro en moneda extranjera y al variar el tipo de cambio existen pérdidas.
- b) Al riesgo que tienen los inversionistas de invertir en un país, con probabilidad de tener pérdidas en sus utilidades.
- c) Son los riesgos que existen al utilizar una moneda extranjera dentro del país.

6.- ¿Qué son los mercados de divisas?

- a) Es un lugar donde se realizan reclamos por la compra de monedas.

- b) Son los espacios en los que los individuos, empresas y bancos compran y venden monedas extranjeras.
- c) Es un espacio donde se realizan transacciones de monedas en dólares.

7.- ¿Qué significa tipo de cambio?

- a) Es el precio de una moneda en términos de otra moneda.
- b) Es el precio de las monedas para intercambiarlo por otras.
- c) Es el equilibrio de las monedas de un país con respecto a la moneda de otro país.

8.- ¿Qué es la cobertura?

- a) Es la prevención de un riesgo cambiario.
- b) Es la prevención del mercado de futuros.
- c) Es el pago que se hace para evitar un problema monetario.

9.- ¿Qué es la especulación?

- a) Es la prevención de un riesgo cambiario.
- b) Es lo opuesto a la cobertura.
- c) Es esconder las divisas para venderlas después a un precio mayor.

10.- ¿A qué se refiere el arbitraje?

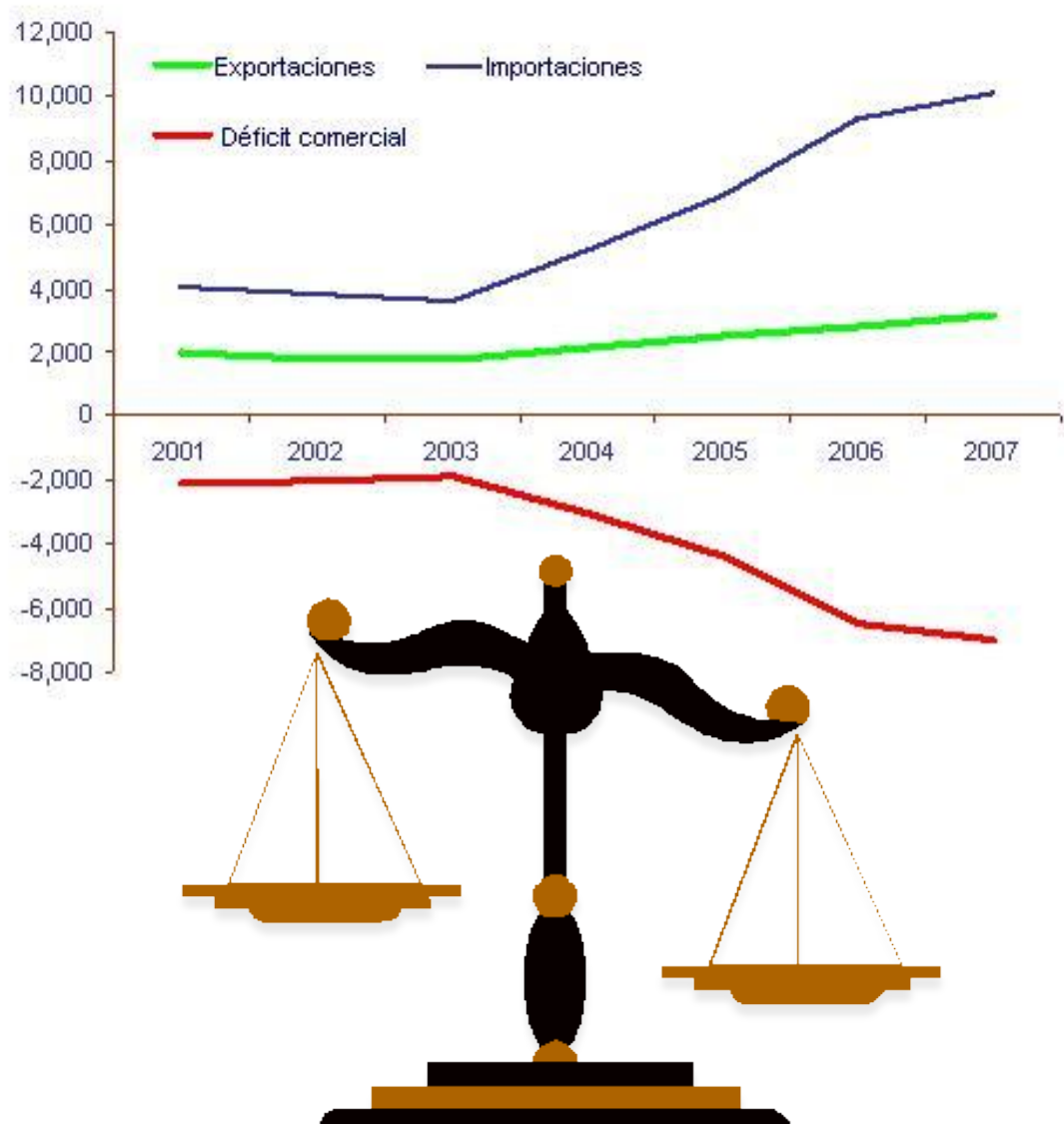
- a) Es la intervención de un banco para evitar fraudes en la compra o venta de monedas.
- b) Es la participación de una persona cuando se realizan transacciones monetarias para evitar mala fe en el acto.
- c) Es la intervención de dos o más centros monetarios en la compra de divisas que tienen como fin una ganancia en la intermediación.

HOJA DE RESPUESTAS

Preguntas	Respuestas		
	(a)	(b)	(c)
1	X		
2			X
3		X	
4		X	
5	X		
6		X	
7	X		
8	X		
9		X	
10			X

UNIDAD 6

BALANZA DE PAGOS



OBJETIVO

Conocer en qué consiste la balanza de pagos, que cuentas la integran y para que se utiliza en las finanzas internacionales.

TEMARIO

6.1 DEFINICIONES Y CONVENCIONES

6.2 CONTABILIDAD DE LA BALANZA DE PAGOS

6.3 LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO

6.4 EQUILIBRIO EN LA BALANZA DE PAGOS

6.5 LA BALANZA COMERCIAL. DÉFICIT Y SUPERÁVIT COMERCIAL

MAPA CONCEPTUAL



INTRODUCCIÓN

En esta unidad se estudia el dinero que entra en forma explícita en el escenario mundial a través de las importaciones y exportaciones, y los precios de las mercancías se expresan en términos de unidades monetarias nacionales y extranjeras, es decir, el análisis de las finanzas internacionales mediante el examen de la balanza de pagos.

Aquí se explican las diferentes cuentas que integran la balanza de pagos de una nación, resumen contable de las transacciones que realizan las empresas y los ciudadanos de un país con empresas de las demás naciones del mundo. El propósito principal de la balanza de pagos es proporcionar información a las autoridades gubernamentales sobre la situación de las finanzas internacionales del país para que puedan tomar decisiones en la formulación de las políticas monetaria, fiscal y comercial.

Los gobiernos por lo general consultan las balanzas de pagos de sus contrapartes comerciales importantes al tomar decisiones de política. La información contenida en la balanza de pagos de un país también le es indispensable a los bancos, las empresas y a las personas directa o indirectamente relacionadas con el comercio y las finanzas internacionales

Existen estrechos lazos internacionales en el área de las finanzas. Los residentes de un país, ya sean hogares, bancos o empresas, pueden tener activos interiores como bonos del gobierno, bonos de sociedades, o pueden tener activos en otros países, como Canadá o Estados Unidos. En realidad, la mayoría de las personas tienen casi exclusivamente activos nacionales, pero no así los bancos o las grandes empresas. Los gestores de carteras buscan en todo el mundo los rendimientos más atractivos y pueden muy bien llegar a la conclusión de que los bonos del Estado Alemán ofrecen un rendimiento mayor que los de su país.

Cuando los inversionistas internacionales cambian de activos en todo el mundo, ponen en movimiento los mercados de activos de todos los países y,

por tanto, influyen en los tipos de cambio y la capacidad de la política monetaria de los países para cambiar los tipos de interés afectando las cuentas de la balanza de pagos.

Por su parte, los economistas siguen la situación económica de un país examinando las cuentas de resultados y los balances de situación. En el área de economía internacional, las cuentas clave son la que integran la balanza de pagos de una nación; en este documento contable se puede observar si una nación se encuentra con finanzas saludables o si tiene problemas en sus finanzas internacionales, además de conocer oportunamente sus movimientos de mercancías y capitales, información que le permite a los gobiernos tomar decisiones para promover las exportaciones en determinadas ramas de actividad, así como también para mantener el equilibrio en las diferentes cuentas de la balanza de pagos.

6.1 DEFINICIONES Y CONVENCIONES

La balanza de pagos es el resumen del registro contable en el que, en principio, se registran todas las transacciones de los residentes de una nación con los de todas las otras naciones, durante un periodo en particular, que por lo general es de un año natural. Algunos otros países también mantienen ese registro pero sobre una base trimestral. La balanza de pagos tiene dos cuentas importantes: la cuenta corriente y la cuenta de capital.

La cuenta corriente registra el comercio de bienes y servicios. Los servicios comprenden los fletes, pagos de intereses, los ingresos de las inversiones y las transferencias unilaterales, y ofrece el vínculo entre las transacciones internacionales de la nación y su ingreso nacional.

La cuenta de capital registra las compras y ventas de activos, como acciones, bonos y tierra. Mide el cambio en los acervos de todos los activos financieros que no forman parte de la reserva. Se excluyen las reservas financieras de la cuenta de capital porque éstas no reflejan las fuerzas del mercado, sino la política gubernamental de una nación.

La definición anterior de balanza de pagos requiere cierta aclaración. En primer lugar, es obvio que literalmente millones de transacciones de los residentes de un país con el resto del mundo no pueden aparecer en forma *individual* en la balanza de pagos. Como un *informe resumido*, la balanza de pagos agrega todo el intercambio de mercancías en algunas categorías principales. Del mismo modo, sólo se incluye el saldo neto de cada tipo de flujo de capital internacional.

Una *transacción internacional* es el intercambio de un bien, servicio o activo entre los residentes de una nación y los de otros países. La cuestión de quién es un *residente* de una nación también requiere una aclaración. Los diplomáticos, los turistas, los trabajadores que emigran temporalmente son residentes de la nación de la cual son ciudadanos. De la misma manera, una

empresa es residente del país donde está ubicada, pero no lo son sus sucursales o subsidiarias extranjeras.

También es importante señalar que la balanza de pagos tiene una dimensión de tiempo. Así pues, es el flujo de bienes, servicios, donaciones y activos entre los residentes de una nación y los de otros países, *durante un periodo específico*. Por lo general un año de calendario.

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

- 1.-Elaborar un ensayo que contenga los elementos principales de la balanza de pagos y sus definiciones.
- 2.-Investigar cuál es el marco teórico y normativo en que se fundamenta la elaboración de la balanza de pagos.
- 3.-Explique en que consiste la balanza comercial.
- 4.-Describa en que consiste el déficit comercial

6.2 CONTABILIDAD DE LA BALANZA DE PAGOS

En este apartado se exponen algunos de los principios contables de la balanza de pagos, se comienza con la distinción entre créditos y débitos y luego se explica en qué consiste el método de la partida doble.

El análisis de las finanzas internacionales se realiza mediante el examen de la balanza de pagos, considerando los aspectos monetarios de la economía internacional.

Las transacciones internacionales se clasifican en créditos o débitos. Las transacciones acreedoras son las que implican la recepción de pagos provenientes de extranjeros. Las transacciones deudoras son las que comprenden los pagos realizados a los extranjeros. Las transacciones

acreedoras se asientan con un signo positivo y las deudoras con uno negativo en la balanza de pagos de la nación.

Así pues, la exportación de bienes y servicios, las transferencias unilaterales (donaciones) recibidas de extranjeros y las entradas de capital al país se asientan como *créditos* (+), puesto que implican la recepción de pagos provenientes de extranjeros. Por otra parte, la importación de bienes y servicios, las transferencias unilaterales o donaciones hechas a extranjeros y las salidas de capital implican pagos efectuados a extranjeros y se asientan como *débitos* (-) en la balanza de pagos del país.

Para registrar las transacciones internacionales de una nación se emplea el procedimiento contable conocido como *método de la partida doble*. Esto significa que cada transacción se registra dos veces: una como crédito y otra como un débito por la misma cantidad. La razón de esto es que por lo general cada transacción tiene dos facetas: se vende algo y se recibe un pago por ello. Se compra algo y hay que pagarlo.

La regla básica de la contabilidad de la balanza de pagos es que cualquier transacción que implica un pago por parte de los residentes de un país, es una partida del debe en la balanza de pagos de tal nación.

El déficit por cuenta corriente puede financiarse por conducto de los residentes privados, al vender activos en el extranjero, es decir, al pedir préstamos exteriores o por vía del Estado, el cual reduce sus reservas de divisas, vendiendo divisas en el mercado de divisas. En cambio, cuando hay un superávit, el sector privado puede utilizar las divisas que recibe para devolver sus deudas o comprar activos en el extranjero; el Banco Central también puede comprar las divisas obtenidas por el sector privado y aumentar así sus reservas de divisas. El aumento de las reservas oficiales también se denomina superávit global de la balanza de pagos.²⁵

Si tanto la cuenta corriente como la cuenta de capital privado muestran un déficit, la balanza global de pagos también muestra un déficit, es decir, el Banco Central está perdiendo reservas. Cuando una cuenta muestra un

²⁵ Rudiger Dornbusch, *Macroeconomía*, p. 279.

superávit y la otra un déficit exactamente de la misma magnitud, la balanza global de pagos es cero, es decir, no tiene ni un superávit ni un déficit.²⁶

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

- 1.-Investigar en libros de 5 diferentes autores lo concerniente a la integración de la contabilidad de la balanza de pagos.
- 2.-Elaborar un documento que contenga las principales cuentas de la balanza de pagos.
- 3.-Explicar como se integra la cuenta corriente y la cuenta de capitales de un país.
- 4.-Conteste las preguntas siguientes:
 - Que significa la balanza de pagos.
 - Que significa una transacción internacional.
- 5.-Explique que es el método de la partida doble

6.3 LA BALANZA DE PAGOS DE MÉXICO

A continuación se presenta el formato contable de la balanza de pagos que se utiliza en México, el cual se explicará con detalle por cuentas principales.

1. Saldo en cuenta corriente.
 - 1.1 Ingresos
 - Exportación de mercancías y servicios
 - 1.2 Egresos
 - Importación de mercancías y servicios
- 2 Cuenta de capital
- 3 Derechos especiales de giro

²⁶ Rudiger Dornbusch, *Macroeconomía*, p. 279.

- 4 Errores y omisiones
- 5 Variación de la reserva monetaria del Banco de México

BALANZA DE CUENTA CORRIENTE

Registra el ingreso proveniente de la venta de bienes y servicios mexicanos producidos en realidad, menos los pagos por las compras mexicanas de bienes y servicios producidos en el extranjero. El saldo de esta cuenta es el resultado de las transacciones de importaciones y exportaciones que realiza el país con el resto del mundo.

INGRESOS. EXPORTACIÓN DE MERCANCÍAS Y SERVICIOS

Este rubro siempre presenta signo positivo, ya que nos indica la venta de productos y servicios en el exterior o en la frontera, y se asentará en el renglón de transacciones fronterizas; en este apartado, son de importancia los ingresos por servicios de maquiladoras. La producción de oro y plata para usos monetarios y no monetarios se incluye como ingresos, ya que una parte es utilizada para fines monetarios que enriquecen el monto de la reserva del país.²⁷

EGRESOS. IMPORTACIÓN DE MERCANCÍAS Y SERVICIOS

Esta cuenta incluye la importación de mercancías y su signo será siempre negativo, ya que implica salida de divisas. Aquí se contabiliza el valor de las compras de mercancías realizadas por mexicanos en el exterior que pueden ser: materias primas, productos intermedios, manufacturados o de capital. Aquí también se registra el turismo, las transacciones fronterizas de importación, seguros, oro no monetario, transportes diversos, las remesas al exterior efectuadas por las inversiones extranjeras directas, el pago de la deuda externa y las transferencias.

DERECHOS ESPECIALES DE GIRO

²⁷ Gustavo Vargas Sánchez, Introducción a la teoría económica, aplicaciones a la economía mexicana, p. 465

Constituyen una parte de la reserva monetaria de México depositada en el Fondo Monetario Internacional.

ERRORES Y OMISIONES

Este rubro es un agregado necesario para poder igualar el total del debe (ingresos) con el total del haber (egresos) de la balanza de pagos²⁸ de México. Es una serie de renglones invisibles; es decir, que es difícil de captar por vías normales y que consiste, por una parte en errores numéricos muy normales y, por otro, en muchas entradas o salidas de capitales por concepto de compras no registradas, las que constituyen omisiones, principalmente el contrabando. También se registran salidas de capitales conocidos como fuga de capital.

VARIACIÓN DE LA RESERVA MONETARIA DEL BANCO DE MÉXICO

Es el resultado final de toda la cuenta externa o la suma algebraica de los renglones 1, 2, 3 y 4 y significará la medida en que crecieron o se redujeron los niveles de las reservas del país, lo que determina la manera en que México hizo frente a sus compromisos con el exterior durante el ejercicio de un año.

Con relación a las dos cuentas fundamentales de la balanza de pagos es conveniente tomar en cuenta lo siguiente:

La balanza de pagos no puede presentar en conjunto un superávit o un déficit, pues las cuentas que la conforman se compensan unas con otras, de esta forma cada una de las cuentas si puede estar en déficit o en superávit, pero no la balanza de pagos, la cual siempre está en equilibrio.

BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO

Aquí se analiza uno de los componentes más importantes de la balanza de pagos de México, el que se refiere a los flujos comerciales. La balanza comercial se integra por los movimientos comerciales realizados por los ciudadanos, las empresas y el gobierno de México, a través de las importaciones y exportaciones. En la tabla 2, podemos observar las exportaciones petroleras y no petroleras de México, en porcentaje. La

²⁸ Gustavo Vargas Sánchez, *Introducción a la teoría económica, aplicaciones a la economía mexicana*, p. 467.

estructura y composición del total de las exportaciones nacionales a partir de 1980 ha experimentado un cambio estructural de gran importancia: las exportaciones se han despetrolizado. A principios de los años 80 las exportaciones totales eran de 67.31% y se explicaban por los ingresos petroleros; a partir de 1986 la exportaciones no petroleras empiezan a despuntar pasando de 32 a 61% de 1985 a 1986. Una gran proporción de esas exportaciones se explicó por la cantidad de demanda interna que liberó bienes para la venta externa.

La trayectoria de las exportaciones no petroleras ha continuado de manera notable hasta representar 90% de las exportaciones totales. Las exportaciones no petroleras se debieron fundamentalmente a una trayectoria de largo plazo de las exportaciones manufactureras.

**Tabla 2. Exportaciones petroleras y no petroleras
(Estructura porcentual)**

AÑOS	TOTALES	PETROLERAS%	NO PETROLERAS %
1980	100	67.31	32.69
1981	100	72.50	27.50
1982	100	77.61	22.39
1983	100	71.79	28.21
1984	100	68.61	31.39
1985	100	68.16	31.84
1986	100	39.04	60.96
1987	100	42.11	57.89
1988	100	32.66	67.34
1989	100	34.48	65.52
1990	100	37.65	62.35
1991	100	19.13	80.87
1992	100	17.98	82.02
1993	100	14.30	85.70
1994	100	12.43	87.57
1995	100	10.59	89.41
1996	100	12.14	87.86
1997	100	10.25	89.75
1998	100	6.52	93.48

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

Las importaciones de México comprende el conjunto de bienes y servicios que los residentes del país compran al resto del mundo. La evolución de las importaciones se presenta en la tabla 3. Como puede apreciarse, las importaciones presentan una tendencia creciente en el largo plazo; dentro de esta evolución sobresale que desde fines de los 80 su tasa de crecimiento se acelera de manera notable.

En cuanto a las importaciones de bienes de consumo, se presentan dos características, a largo plazo tienden a reducirse pasando del 12.66% al 5.77% de 1980 a 1987. Durante su segundo periodo de recuperación y crecimiento de 1989 a 1994, vuelven a niveles altos de 12% hasta 16.30%.

Los bienes de consumo intermedio, que corresponden a aquellos bienes que entran como insumos en un proceso de producción para la elaboración de bienes finales. Estos productos representan tres cuartas partes de las importaciones totales en los últimos años, aunque se pueden observar algunos altibajos es clara su tendencia creciente. Esta tendencia de los insumos intermedios es reflejo de la nueva estructura comercial basada en las relaciones entre industrias y entre empresas que determinan los flujos comerciales entre México y Estados Unidos.

En cuanto a los bienes de capital, es decir la importación de maquinaria y equipo nuevo en general para la producción interna, si hay un cambio estructural en el comercio de México con el mundo. En el largo plazo, conforme se recupera el crecimiento las exportaciones nacionales, avanzan y las importaciones totales hacen lo mismo; las importaciones en bienes de capital han disminuido a la mitad de lo que representaban en 1980, al pasar de 30% en 1981 a 14.4% en 1998.

Tabla 3. Estructura porcentual de las importaciones

AÑOS	TOTALES	BIENES DE CONSUMO	BIENES DE USO INTERMEDIO	BIENES DE CAPITAL
1980	100	12.66	60.59	26.75
1981	100	11.25	58.39	30.35
1982	100	10.09	59.97	29.94
1983	100	6.80	68.86	24.34
1984	100	6.97	71.88	21.15
1985	100	7.44	70.78	21.78
1986	100	6.81	69.43	23.76
1987	100	5.77	74.46	19.77
1988	100	9.48	70.66	19.86
1989	100	13.75	67.50	18.75
1990	100	16.30	61.98	21.71
1991	100	11.68	71.14	17.19
1992	100	12.46	68.94	18.60
1993	100	12.00	71.09	16.91
1994	100	11.99	71.22	16.79
1995	100	7.36	80.63	12.00
1996	100	7.44	80.35	12.21
1997	100	8.49	77.74	13.77
1998	100	8.70	77.18	14.22

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

- 1.-Investigar en diferentes bibliografías los cambios que ha tenido en los últimos 50 años la balanza de pagos de México.
- 2.-Investigar la balanza de pagos de México emitida por BANXICO de 1970 y la del año 2000 y anotar las diferencias existentes en las cuentas que la integran.
- 3.-Elaborar un documento en donde se analicen los impactos económicos que representa una balanza comercial deficitaria, para ello verifique la balanza comercial más reciente.

6.4 EQUILIBRIO EN LA BALANZA DE PAGOS

Existe equilibrio en la balanza de pagos, cuando la suma algebraica de la cuenta corriente más la cuenta de capital arroja un saldo igual a cero, es decir no hay déficit ni superávit. Una situación diferente, da como resultado un déficit o un superávit en la balanza de pagos, situación que tienen que equilibrar las autoridades de una nación.

La cuestión de los pagos internacionales es muy sencilla: los individuos y las empresas tienen que pagar lo que compran en el extranjero. Si una persona gasta una cantidad superior a su renta, a de financiar el déficit vendiendo activos o pidiendo prestamos.²⁹ Asimismo, si un país incurre en un déficit por cuenta corriente, gastando en el extranjero más de los que recibe por sus ventas al resto del mundo, ha de financiar el déficit vendiendo activos o pidiendo créditos exteriores.³⁰ Estas ventas de activos o créditos implican que el país está incurriendo en un superávit por cuenta de capital. Por lo tanto, cualquier déficit por cuenta corriente ha de financiarse necesariamente por medio de una entrada compensatoria de capital:³¹

$$\text{Déficit por cuenta corriente} + \text{entrada neta de capital} = 0$$

La ecuación anterior establece un punto fundamental: si un país no tiene activos para vender, si no tiene reservas de divisas y si nadie le presta, tiene que equilibrar su cuenta corriente, por muy doloroso y difícil que sea.

Cuando la balanza de pagos esta casi equilibrada, se dice que existe equilibrio exterior. Cuando la balanza presenta un déficit, el banco central está perdiendo reservas, situación que no es conveniente para la economía del país y algo que no se quiere hacer permanentemente. Algunos gobiernos (por ejemplo, Taiwán) quieren tener superávit por cuenta corriente muy grandes con el fin de poder incurrir en déficit por cuenta de capital que les permite comprar grandes cantidades de activos extranjeros.

²⁹ Rudiger Dornbusch, Macroeconomía, p. 278

³⁰ Rudiger Dornbusch, Macroeconomía, p. 279

³¹ Rudiger Dornbusch, Macroeconomía, p. 279

Por último, existe equilibrio interior cuando la producción se encuentra en el nivel de pleno empleo en el país, es decir, cuando toda la capacidad de producción de un país está ocupada, situación difícil de alcanzar por una nación.

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

- 1.-Buscar una balanza de pagos reciente de México y argumentar porque las cuentas independientes se encuentran en equilibrio.
- 2.-Explicar porque una balanza de pagos debe estar en equilibrio y de qué forma se logra el equilibrio en cada una de las cuentas.
- 3.-Investigar en el banco de México y en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público como se obtienen las cifras para integrar cada una de las cuentas de la balanza de pagos.

6.5 LA BALANZA COMERCIAL. DÉFICIT Y SUPERÁVIT COMERCIAL

Se conoce con el nombre de balanza comercial el registro contable del comercio de bienes de una nación, es decir, el intercambio comercial que se da entre un país y los demás países del mundo a través de sus importaciones y exportaciones.

La composición de las importaciones y las exportaciones de mercancías consiste principalmente de productos básicos (como alimentos y combustibles) y bienes manufacturados. Los mercantilistas luchaban por conseguir un superávit comercial (que se logra cuando las exportaciones son superiores a las importaciones) y lo denominaban balanza comercial favorable. Confiaban en evitar una balanza comercial desfavorable, es decir, un déficit comercial (que se produce cuando las importaciones son superiores a las exportaciones).

Actualmente, los economistas evitan estos términos porque un déficit comercial no es necesariamente perjudicial. El déficit comercial es, en realidad,

un reflejo del desequilibrio entre la inversión interior y el ahorro interior. A menudo los países tienen un déficit comercial porque su capital interior es muy rentable y resulta beneficioso pedir préstamos extranjeros para invertir en el interior y elevar la renta interior.

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

1.-Contestar las siguientes preguntas:

- Cómo se mide un déficit o un superávit de transacciones y cuál fue la magnitud de la balanza comercial de México en el año 2005.
- Cuáles fueron las causas y los efectos del desequilibrio comercial de México en los últimos 20 años.

2.-Investigar en el banco de México como se prevé la balanza comercial para el 2010

AUTOEVALUACIÓN

Instrucciones: subraya la respuesta correcta:

1.- ¿Qué es la Balanza de Pagos?

- a) Son restricciones que los países imponen para no permitir un flujo exagerado de artículos extranjeros.
- b) Es un documento contable en donde se registran todos los movimientos de un país.
- c) Es una balanza contable que siempre debe estar en equilibrio.

2.-Integran a la contabilidad de la balanza de pagos:

- a) Mercado de futuros, mercado de divisas, mercado de cambio.
- b) Balanza de pagos, balanza comercial, balanza contable.
- c) Cuenta corriente, cuenta de capital, variación en las reservas internacionales, errores y omisiones.

3.-Quiénes determinan la balanza comercial:

- a) El tipo de cambio, los niveles de ingreso.
- b) La balanza comercial, la balanza de pagos.
- c) La capacitación, la educación y la destreza comercial.

4.-En un país qué provocará un déficit en su balanza comercial:

- a) Una mayor importación y menores exportaciones.
- b) Una menor importación y mayor entrada de exportaciones.
- c) Una mayor exportación y menor entrada de importaciones.

5.- ¿Cómo se clasifican las transacciones internacionales?

- a) En activos y pasivos.
- b) En inversiones y cuenta corriente.
- c) En créditos y débitos.

6.- ¿Qué es la balanza de endeudamiento?

- a) Es el documento que mide la cantidad total y distribución de activos extranjeros de una nación.
- b) Es el documento que integra los pasivos de una nación.
- c) Es el documento que incluye todas las inversiones en el extranjero.

7.- ¿Qué significa cuenta corriente?

- a) Incluye importaciones y exportaciones de bienes y servicios que realiza una nación.
- b) Incluye compras y ventas e inversiones que realiza una nación.
- c) Incluye compra y venta de bienes de capital que realiza una nación.

8.- ¿Qué rubros incluye la cuenta de capital?

- a) Incluye importaciones y exportaciones de bienes y servicios que realiza una nación.
- b) El cambio en los activos extranjeros y el activo de extranjeros en México.
- c) Los activos y pasivos de una nación.

9.- ¿Qué son las transacciones acreedoras?

- a) Son las que implican recepción de pagos provenientes de extranjeros.
- b) Incluyen adquisiciones de capitales.
- c) Incluye exportaciones e ingresos en moneda extranjera.

10.- ¿Cuándo se dice que una nación tiene déficit en la balanza de pagos?

- a) Cuando los ingresos son mayores que los egresos.
- b) Cuando las exportaciones son mayores que las importaciones.
- c) Cuando los débitos totales exceden a los créditos totales en las cuentas corriente y de capital.

HOJA DE RESPUESTAS

Preguntas	Respuestas		
	(a)	(b)	(c)
1		X	
2			X
3	X		
4	x		
5			X
6	X		
7	X		
8		X	
9	X		
10			X

UNIDAD 7

SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL



OBJETIVO

Conocer los sistemas monetarios que existen, su funcionamiento. Asimismo distinguir en qué consiste el Fondo Monetario Internacional y los demás organismos que participan en la estabilidad financiera de las naciones

TEMARIO

7.1 CLASES DE SISTEMAS MONETARIOS INTERNACIONALES.

7.2 CARACTERÍSTICAS DE UN BUEN SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL.

7.3 EL FMI (FONDO MONETARIO INTERNACIONAL), COMO FINANCIADOR MUNDIAL.

7.4 SISTEMA MONETARIO EUROPEO.

MAPA CONCEPTUAL



INTRODUCCIÓN

En esta unidad se examina la operación del sistema monetario internacional, las clases de sistemas monetarios existentes, las características de un buen sistema monetario internacional y la función del Fondo Monetario Internacional, como financiador mundial.

Un sistema monetario internacional (a veces llamado orden o régimen monetario internacional) se refiere a las reglas, costumbres, instrumentos, instalaciones y organizaciones que existen para efectuar pagos internacionales. Los sistemas monetarios internacionales pueden clasificarse de acuerdo con la forma en que se determinan los tipos de cambio, o de acuerdo con la forma que adoptan los activos de la reserva internacional.

Según la clasificación del tipo de cambio, puede tenerse un sistema de tipo de cambio fijo con una banda de fluctuación estrecha alrededor del valor al par, un sistema de tipo de cambio fijo con una banda de fluctuación ancha; un sistema de tipos de cambio flexible, un sistema de deslizamiento controlado, un sistema de tipos de cambio de flotación manejada o un sistema de tipo de cambio de libre flotación.

En un sistema de tipo de cambio fijo deben mantenerse reservas internacionales de divisas para hacer frente a las contingencias, en un sistema de tipo de cambio de libre flotación, en teoría no hay necesidad de reservas puesto que las modificaciones de los tipos de cambio corrigen de forma automática e inmediata cualquier desequilibrio de la balanza de pagos conforme éste se manifieste.

7.1 CLASES DE SISTEMAS MONETARIOS INTERNACIONALES

Sistema Monetario Internacional es el término que se da a las instituciones por conducto de las cuales se pagan las transacciones que traspasan las fronteras nacionales. En concreto el Sistema Monetario Internacional determina como se fijan los tipos de cambio y como pueden influir en ellos los gobiernos.

En su obra *The International Monetary System*, el economista Robert Solomon³² describió perfectamente la importancia del sistema monetario internacional: “el Sistema Monetario Internacional, como los semáforos de las ciudades, se da por sentado hasta que comienza a funcionar mal o a perturbar la vida de la población. Un Sistema Monetario que funcione bien facilitará el comercio y las inversiones internacionales, así como la adaptación fluida a los cambios. Un Sistema Monetario que funcione mal puede no sólo reducir los incentivos al comercio y la inversión internacionales sino también exponer a sus economías a perturbaciones cuando se impiden o se retrasan las adaptaciones necesarias a los cambios”.

El elemento fundamental del Sistema Monetario Internacional son los mecanismos por medio de los cuales se fijan los tipos de cambio. En tiempos recientes, las naciones han utilizado uno de los tres sistemas de tipos de cambio existentes, a saber: tipo de cambio fijo, flexible y dirigido.³³

Según la clasificación de las reservas internacionales se puede tener un patrón oro (con el oro como único activo de reserva internacional), un patrón puramente fiduciario (como el patrón dólar o de divisas puro sin ninguna conexión con el oro), o un patrón oro-divisas (una combinación de las dos clases anteriores).

Las diversas clasificaciones pueden combinarse en formas diferentes. El patrón oro es un sistema de tipo de cambio fijo. No obstante, también se puede tener un sistema de tipo de cambio fijo sin ninguna conexión con el oro, sino con reservas internacionales. Del mismo modo se puede tener un sistema de

³² Robert Solomon, nacido en Detroit, Estados Unidos, es mundialmente conocido por sus reflexiones en el mundo empresarial, doctorado en filosofía y entre sus obras más relevantes destacan: *Ethics and excellence. Cooperation and integrity in business* (1992), *La revolución en las finanzas internacionales a partir de 1980* y *The international monetary system 1945 – 1981*.

³³ Samuelson. Nordhaus, *Economía*, p. 539.

tipos de cambio flexibles o una flotación manejada con oro y divisas, o sólo con divisas como reservas internacionales.

En un sistema de tipo de cambio de libre flotación en teoría no hay necesidad de reservas puesto que las modificaciones de los tipos de cambio corrigen en forma automática e inmediata cualquier desequilibrio de la balanza de pagos conforme éste se manifiesta. Durante el periodo entre 1880 y la actualidad, todos los sistemas monetarios estuvieron en operación en uno u otro momento.

El patrón oro funcionó desde 1880 hasta 1914, con él cada nación definió el contenido de oro de su moneda y se mantuvieron alertas en forma pasiva para comprar o vender cualquier cantidad de oro a ese precio. Puesto que el contenido de oro en una unidad de cada moneda estaba fijo, los tipos de cambio también estaban fijos, a esto se le denominaba paridad de acuñación. El tipo de cambio entonces podía fluctuar por encima y por debajo de la paridad de acuñación por el equivalente del costo de transportar una cantidad de oro igual a una unidad de la moneda extranjera entre los dos centros monetarios.

El mecanismo de ajuste con el patrón oro, según lo explico Hume³⁴ era el mecanismo precio-flujo en especie que funcionaba como sigue: puesto que la oferta monetaria de cada nación consistía en oro mismo, la oferta monetaria disminuiría en la nación deficitaria y se elevaría en la superavitaria. Esto ocasionaría que cayeran los precios internos en la nación deficitaria y que aumentara en la nación superavitaria (teoría cuantitativa del dinero). Como resultado se estimularían las exportaciones de la nación deficitaria y se abatirían sus importaciones hasta que se eliminara el déficit en la balanza de pagos. Ocurriría lo opuesto en la nación superavitaria.

Con el estallido de la Primer Guerra Mundial, el patrón oro (patrón oro clásico) llegó a su fin. Entre 1919 y 1924, los tipos de cambio fluctuaron en forma drástica. En 1925, el Reino Unido restableció la convertibilidad de la libra en oro al precio de la preguerra y levantó el embargo sobre las exportaciones

³⁴ David Hume. Nació en 1711 en Edimburgo, Escocia. Filósofo, economista e historiador. Dentro de sus principales aportaciones al pensamiento económico se pueden citar: teorías relativas a la propiedad intelectual, el comercio y la inflación. Desarrolló la teoría llamada mecanismo de flujo especie-dinero en un sistema de patrón oro.

de oro que había impuesto ante el estallido de la Primera Guerra Mundial. Otras naciones siguieron al Reino Unido. No obstante el nuevo sistema estaba más en la naturaleza de un patrón oro-divisas que en la de un patrón oro puro, en tanto que ambos, el oro y las monedas convertibles en oro (sobre todo libras, pero también dólares estadounidenses, y francos franceses), se usaban como reservas internacionales. Esto permitía economizar oro, cuyo porcentaje del valor total del comercio mundial había disminuido.

Sin embargo como el Reino Unido había perdido gran parte de su competitividad (en particular respecto a los Estados Unidos) y había liquidado una parte sustancial de sus inversiones extranjeras para cubrir el esfuerzo bélico, el restablecimiento de la paridad dejó a la libra muy sobrevaluada. Esto originó déficit en la balanza de pagos de este país. Por otra parte Francia presentaba un gran superávit después de que el franco se estabilizara en 1926.

El gobierno francés deseaba convertir a París en un centro monetario por su propio mérito, promulgó entonces una ley en 1928, mediante la cual pedía el saldo de su superávit de balanza de pagos en oro en lugar de libras u otras divisas. Esto representó un agotamiento de las mermadas reservas de oro del Reino Unido y provocó un desplazamiento del capital de Londres a París y Nueva York. Cuando Francia quiso convertir todas sus libras acumuladas en oro, el Reino Unido se vio forzado en 1931 a suspender la convertibilidad de la libra en oro y a devaluar la libra, con lo que el patrón oro-divisas llegó a su fin.

En 1944 los representantes de Estados Unidos, del Reino Unido y de otras 42 naciones se reunieron en Bretton Woods, New Hampshire, para decidir el sistema monetario que se debería establecer después de la Segunda Guerra Mundial. El sistema ideado requería el establecimiento del Fondo Monetario Internacional (FMI) para los fines de: supervisar que las naciones cumplieran con una serie de reglas de conducta comercial y de finanzas internacionales previamente acordadas y conceder medios de financiamiento a naciones con dificultades temporales en sus balanzas de pago.

El FMI abrió sus puertas el primero de marzo de 1947 con una membrecía de 30 naciones. Con la admisión de las repúblicas soviéticas y de

otras naciones a principios de los 90 la membresía del FMI llegó a 181 en 1997. Sólo unos cuantos países, como Cuba, Corea del Norte y Vietnam no son miembros.

Este sistema fue un patrón oro-divisas. Los Estados Unidos mantendrían fijo el precio del oro a 35 dólares por onza y estarían preparados para cambiar a la vista dólares por oro a ese precio sin restricciones ni limitaciones. Otras naciones fijarían el precio de sus monedas en términos de dólares e intervendrían en los mercados cambiarios para mantener el tipo de cambio si moverse en más de 1% por encima o por debajo del valor al par. En esta banda de fluctuación, el tipo de cambio se determinaba por las fuerzas de la demanda y de la oferta.

Una nación tendría que girar sobre sus reservas de dólares para comprar su propia moneda con el propósito de evitar que se depreciara más de 1% del valor al par convenido, o tendría que comprar dólares con su propia moneda para evitar una apreciación de su moneda de más de 1% de su valor al par. Hasta finales de los cincuenta y principios de los sesenta, cuando otras monedas se hicieron plenamente convertibles en dólares, el dólar de Estados Unidos era la única moneda de intervención, de modo que el nuevo patrón era prácticamente oro-dólar.

A fines de 1970, ante el enorme déficit de la balanza de pagos de los Estados Unidos se vieron forzados a devaluar el dólar. Esto originó una fuga masiva de capital líquido de los Estados Unidos que obligó al presidente Nixon a suspender la convertibilidad del dólar en oro en agosto de 1971 y a imponer una sobretasa de importación del 10%. En diciembre de ese año, se reunieron los representantes del “grupo de los diez”³⁵ en Washington y acordaron aumentar el precio de la onza de oro de 35 a 38 dólares. Esto implicó una devaluación de 9% en el dólar. En esa época se revaluó el marco alemán en 17%, el yen japonés en 14% y otras monedas en cantidades menores con respecto al dólar. Adicionalmente se amplió la banda de fluctuación de 1 a 2.25% en ambos lados de las nuevas tasas centrales, y Estados Unidos retiró la

³⁵ El grupo de las 10 naciones industriales más importantes estaba constituido por: los Estados Unidos, El Reino Unido, Alemania Occidental, Japón, Francia, Italia, Canadá, Los Países Bajos, Bélgica y Suecia

sobretasa de 10% a la importaciones. Puesto que el dólar permaneció inconvertible en oro, el mundo se hallaba ante un nuevo *patrón dólar*. Este pacto se denominó *acuerdo Smithsonian*.³⁶ El acuerdo monetario más significativo en la historia del mundo, incluía también el compromiso de que el dólar no se devaluaría jamás.

Desde marzo de 1973, el mundo ha tenido un sistema de tipo de cambio de flotación manejada. Con este sistema las autoridades monetarias de las naciones asumen la responsabilidad de intervenir en los mercados cambiarios para moderar las fluctuaciones de corto plazo de los tipos de cambio sin intentar influir en las tendencias de largo plazo. Este sistema no fue elegido si no impuesto al mundo por el colapso del sistema de Bretton Woods.

En 1976 los “acuerdos de Jamaica”³⁷ reconocieron formalmente el sistema de flotación manejada y se les permitió a las naciones la opción de un régimen cambiario siempre y cuando sus acciones no dañaran a sus socios comerciales ni a la economía mundial. Estos acuerdos se ratificaron y entraron en vigor en abril de 1978.

Con el sistema actual de flotación manejada, las naciones aun necesitan reservas internacionales a fin de intervenir en los mercados cambiarios para moderar las fluctuaciones de corto plazo de los tipos de cambio. En la actualidad, la mayor parte de esas intervenciones se hace todavía en dólares.

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

1. Explique qué significa un sistema monetario internacional y cómo se clasifican los sistemas monetarios internacionales.
2. Diga cuáles son las características de un buen sistema monetario internacional.

³⁶ En 1971 se reunieron los integrantes del grupo de los 10 en el museo Smithsonian en Washington D.C., y acordaron devaluar el dólar y crearon el nuevo sistema monetario patrón dólar.

³⁷ En enero de 1976 en Kingston, Jamaica nuevamente se reunieron los integrantes de grupo de los 10 para establecer el nuevo tipo de cambio de flotación manejada en la economía.

3. Diga cómo puede evaluarse un sistema monetario internacional.
4. Explique qué tipo de sistema monetario funcionó entre 1919 y 1947.
5. En qué consistió el sistema monetario Bretton Woods y qué significa que era un patrón oro-divisas.

7.2 CARACTERÍSTICAS DE UN BUEN SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL

Un buen sistema monetario internacional maximiza el flujo del comercio y de las inversiones internacionales y fomenta una distribución equitativa de las ganancias del comercio entre las naciones del mundo. Un buen sistema monetario internacional puede medirse en términos de ajuste, liquidez y confianza.

El *ajuste* es el proceso mediante el cual se corrigen los desequilibrios de la balanza de pagos. La *liquidez* es la cantidad de activos de reserva internacional disponibles para saldar desequilibrios temporales de la balanza de pagos. Esto permite que las naciones puedan corregir el déficit de sus balanzas de pagos sin deflacionar sus propias economías ni ser inflacionarias para el mundo en su totalidad. La *confianza* es la certidumbre de que el mecanismo de ajuste está funcionando en forma adecuada y de que las reservas internacionales retendrán sus valores absoluto y relativo.

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

1. Investigar cuáles son las características de un sistema monetario internacional.
2. Diga en qué consiste la característica de liquidez.
3. Diga en qué consiste la característica de ajuste.
4. Diga en qué consiste la característica de confianza.

7.3 EL FMI (FONDO MONETARIO INTERNACIONAL), COMO FINANCIADOR MUNDIAL

Después de la Segunda Guerra Mundial se crearon instituciones internacionales para fomentar la cooperación económica entre los países. Las principales instituciones son: La OMC (que sustituyó al GATT), el sistema de tipos de cambio de Bretton Woods, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial. Estas cuatro instituciones ayudaron a las democracias industriales a reconstruirse y a crecer rápidamente tras la devastación de la guerra. Estas instituciones continúan siendo el medio con el que los países coordinan su política y buscan soluciones a los problemas comunes.

El elemento principal del sistema de Bretton Woods fue la creación del FMI, que continua administrando el sistema monetario internacional y funcionando como un banco central para todos los bancos centrales de los diversos países. Los 181 países que integran el Fondo Monetario Internacional prestan su moneda al FMI, quien a su vez presta estos fondos para ayudar a los países que tienen dificultades de balanza de pagos o que sufren ataques especulativos en los mercados financieros.



Sede del **Fondo Monetario Internacional**

El FMI tiene entre sus funciones captar y difundir información sobre las balanzas de pagos, el comercio internacional y otro tipo de datos económicos a los países integrantes. Actualmente publica, entre otros documentos, las estadísticas financieras internacionales y estadísticas comerciales, siendo la fuente más autorizada de datos de series cronológicas comparables sobre la balanza de pagos y otros indicadores económicos de las naciones miembros.

En el momento de su ingreso, a cada país se le asignaba una cuota de aportación basada en su importancia económica y en el volumen de su comercio internacional. El tamaño de su aportación determinaba su poder de voto y su capacidad para obtener préstamos del fondo. En su inicio el Fondo se estableció con 8,800 millones de dólares en 1944. A Estados Unidos le correspondió 31% por su calidad de nación más poderosa, cada cinco años se revisarían las cuotas para reflejar los cambios en la importancia económica de los países. En 1997 el Fondo había crecido a 203,100 millones de dólares. En ese año la cuota de Estados Unidos había disminuido a 18.3% y las cuotas de Alemania y de Japón eran de 5.7% y las de Francia y Reino Unido de 5.1%.

En el presente se han introducido varios cambios en el funcionamiento del FMI. Las cuotas de las naciones integrantes han aumentado varias veces, ahora se requiere que los países miembros paguen 25% de cualquier aumento de su cuota. También se han renovado y expandido los acuerdos generales de endeudamiento varias veces, a principios de 1997 llegaban a 24,000 millones de dólares. Los bancos centrales también han expandido sus arreglos de swap a más de 54,000 millones de dólares.

Las reglas de préstamos del Fondo se han flexibilizado y se añadieron nuevas facilidades crediticias que expandieron mucho la cantidad total máxima de crédito disponible a los países integrantes. Sin embargo, el crédito que se otorga consiste en diversas líneas sujetas a varias condiciones. Hay una aportación inicial y los intereses se calculan sobre el total del crédito. El acceso global al Fondo por parte de los países miembros actualmente es de 300% de su cuota en un año dado.

Ante los grandes problemas de deuda internacional de muchos países en desarrollo desde 1982, en particular los países grandes de América Latina como México, Argentina y Brasil, el Fondo se ha involucrado en un número de recalendarizaciones de deuda y operaciones de rescate de estas naciones. El FMI ha puesto como condicionante para otorgar préstamos adicionales a estos países la reducción de: sus gastos gubernamentales, del crecimiento de la oferta monetaria y de aumentos salariales, con el fin de reducir las

importaciones, estimular las exportaciones y colocar a la nación en un punto más cercano a la autosuficiencia.

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

1. Explique cuándo se creó el FMI y cuáles fueron las razones para su creación.
2. Explique cómo funciona el FMI.
3. Cuántos países integran el FMI en la actualidad.
4. Cuáles son las principales actividades del FMI.

7.4 SISTEMA MONETARIO EUROPEO

En marzo de 1979 la Unión Económica Europea formó el Sistema Monetario Europeo como parte de su intento por una mayor integración monetaria entre los países miembros. Esto implicó la creación de la unidad de cuenta europea, el mantenimiento de la fluctuación de los tipos de cambio de los países integrantes de la Unión Económica Europea dentro de una banda de más menos 2.25% (y flotando en forma conjunta contra el dólar y otras monedas); asimismo, se creó el Fondo Europeo de Cooperación Monetaria (FECM) para proporcionarles a las naciones integrantes asistencia financiera en el corto y mediano plazo, sobre todo en materia de balanza de pagos. En junio de 1989, el presidente de la Comisión Europea recomendó una transición en tres fases hacia la meta de la unión monetaria, con una sola moneda (el euro) y un Banco Central Europeo (BCE).

La calendarización para alcanzar una unión monetaria completa se aprobó en 1991 en la ciudad de Maastricht. Ante la agitación financiera y la recesión en Europa, el Reino Unido e Italia abandonaron el mecanismo cambiario en 1992, y en agosto 1993 los miembros restantes de Sistema

Monetario Europeo aumentaron la banda de fluctuación del tipo de cambio a más menos 15%.

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

1. Describa en qué consistía el sistema monetario europeo y porque fracaso entre los países miembros.
2. Investigue y elabore un ensayo sobre el funcionamiento actual del sistema monetario europeo, a través de la unión económica.
3. Identifique cuáles son los países miembros de la unión económica europea y explique cómo ha funcionado en sus economías particulares el sistema económico vigente.

AUTOEVALUACIÓN

Instrucciones: Subraya la respuesta correcta:

1.- Un Sistema Monetario Internacional:

- a) Minimiza el flujo del comercio y de las inversiones internacionales, y fomenta una distribución equitativa de las ganancias del comercio entre las naciones del mundo.
- b) Maximiza el flujo del comercio y de las inversiones internacionales, y fomenta una distribución equitativa de las ganancias del comercio entre las naciones del mundo.
- c) Da equidad y estabilidad a los problemas laborales y de inversión respecto al riesgo cambiario que existe y que tanto perjudica a muchos inversionistas

2.- ¿Qué tipo de sistema monetario funcionó antes de 1914?

- a) El patrón oro.
- b) El patrón oro divisas.
- c) El patrón dólar.

3.- ¿En qué año comenzó a funcionar el sistema monetario patrón oro – divisas?

- a) En 1914.
- b) En 1947.

c) En 1919.

4.- ¿A que se refiere el sistema Bretton Woods?

a) Es un sistema monetario respaldado por el dólar.

b) Es un sistema monetario que maneja el tipo de cambio.

c) Fue un sistema monetario que tenía como patrón oro-divisas.

5.- ¿Cuál es el sistema monetario actual que han adoptado las naciones?

a) Sistema de flotación manejada.

b) Sistema de flotación fija.

c) Sistemas de patrón dólar.

HOJA DE RESPUESTAS

Preguntas	Respuestas		
	(a)	(b)	(c)
1		X	
2	X		
3		X	
4			X
5	X		

BIBLIOGRAFÍA

1. Appleyard, D.R. y A.J. Field. *Economía Internacional*. McGraw-Hill. Madrid. 1995.
2. Caves, R. y H. Johnson. *Ensayos de Economía Internacional*. Amorrortu.
3. Chacholiades, M. *Economía Internacional*. McGraw-Hill. México. 1988.
4. Dornbusch Rudiger. *Macroeconomía*. Mc Graw Hill. España. 2001.
5. Krugman, P. y M. Obstfeld. *Economía Internacional. Teoría y Política*. McGraw-Hill. Madrid. 1994.
6. Krugman, P. y M. Obstfeld; *Economía Internacional. Teoría y Política*, Addison-Wesley, séptima edición, 2006.
7. Lancaster, K. “*El modelo de comercio Hecksher-Ohlin: un tratamiento geométrico.*” *Económica* Vol. 24. 1957
8. Leontieff, W. “*Producción internacional y comercio exterior: un examen de la posición del capital americano.*” 1971
9. Lipsey, R. “*La teoría de las uniones aduaneras: un estudio general*” En Bhagwati, J. *Comercio Internacional*. Editorial Tecnos. 1975
10. Mc Eachern William A. *Macroeconomía*. International Thomson Editores. España. 1998.
11. Méndez Morales José Silvestre. *Problemas Económicos de México*. 2003.

12. Rybczynski, T.M. "*Dotación de factores y precios relativos de los bienes.*" 1971
13. Salvatore, D. *Economía Internacional*. McGrawHill. Colombia. 1995.
14. Samuelson, P. "*Algo más sobre la igualación internacional de los precios de los factores.*" 1971.
15. Samuelson. Nordhaus, *Economía*. Mc Graw Hill. España. 2002.
16. Ossa Scaglia, F. *Economía Internacional. Aspectos reales*. Alfa-omega. Colombia.
17. Vargas Sánchez Gustavo. *Introducción a la Teoría Económica, aplicaciones a la economía mexicana*. Prentice Hall. México. 2002.

GLOSARIO³⁸

A

ACTIVOS FINANCIEROS: Activos que generan rendimientos financieros.

ACUERDO COMERCIAL: Convenio, Tratado o cualquier otro acto vinculante por el cual dos o más países se comprometen a cumplir ciertas acciones para mejorar su intercambio comercial

ADUANA: Conjunto de instalaciones (oficinas, almacenes, etc.) que constituyen una delegación de la AEAT o equivalente en otros Estados miembros, donde se va a desarrollar el conjunto de acciones necesarias para importar o exportar mercancías.

AGENTE DE BOLSA: Son las personas físicas representantes de un puesto de bolsa, titulares de una credencial otorgada por la respectiva bolsa de valores, que realizan las actividades bursátiles a nombre el puesto ante los clientes y ante la bolsa.

ANTIDUMPING: Acción legal destinada a proteger los mercados internos de la competencia desleal proveniente del exterior, derivada del uso de precios que no cubren los costos de producción.

APERTURA COMERCIAL: Convenio, Tratado o cualquier otro acto vinculante por el cual dos o más países se comprometen a cumplir ciertas acciones para mejorar su intercambio comercial.

APRECIACIÓN CAMBIARIA: Movimiento hacia la baja del tipo de cambio expresado como cantidad de moneda nacional por unidad de moneda extranjera.

³⁸<http://www.agimmobilier.com/resource-center/glosario-economico.htm>

ARANCEL: Tarifa de impuesto que grava la importación o exportación de bienes y servicios.

ARBITRAJE: Procedimiento jurisdiccional por el cual se pretende resolver una disputa surgida en el marco de un acuerdo internacional. Dicha resolución es dictada por un Grupo Arbitral.

AUTARQUÍA: Proceso en el que un país se aísla del comercio internacional, procurando consumir solo lo que produce internamente.

AVERSIÓN AL RIESGO: término referido a la situación en la que un inversionista, expuesto a alternativas con diferentes niveles de riesgo, preferirá aquella con el nivel de riesgo más bajo.

B

BALANZA COMERCIAL: la balanza comercial mide el saldo neto de las exportaciones de un país al resto del mundo menos sus importaciones del resto del mundo. Cuando un país exporta más de lo que importa, se dice que dicha nación tiene superávit comercial, mientras que en el caso contrario, cuando las importaciones superan a las exportaciones, decimos que el país tiene déficit comercial.

BALANZA DE PAGOS: Es el registro contable de todas las transacciones económicas efectuadas entre los residentes de un país y los residentes de otras naciones durante un período determinado. La balanza de pagos es un estadístico que resume sistemáticamente para un periodo específico dado, las transacciones económicas entre una economía y el resto del mundo.

BANCO CENTRAL: Institución oficial encargada del manejo nacional de la liquidez y los medios de pago en la economía.

BANDA: Límites superiores e inferiores que se puede imponer sobre los movimientos de algunas variables sobre los que se desea su control, como por ejemplo el tipo de cambio y las tasas de interés.

BARRERAS DE ENTRADA: Barreras de entrada a la industria, típicas de monopolios y otras estructuras de mercado, las cuales pueden surgir por varias razones: Barreras legales, patentes y licencias

BARRERAS NO ARANCELARIAS: Se refiere a cualquier método, excluyendo los aranceles, que utilicen los gobiernos para limitar las importaciones. El propósito de tales barreras puede ser equilibrar la balanza de pagos o proteger a la industria nacional.

BASE MONETARIA: Se refiere a la suma del efectivo en mano de las personas, más el efectivo en poder del sistema crediticio, más los depósitos del sistema bancario en el Banco Central.

BOLSA DE VALORES: Son organizaciones formales con establecimientos físicos y tangibles que dirigen los mercados de subastas de valores específicos. Su papel básico es el de la organización general del mercado, facilitar las transacciones con valores, así como ejercer funciones de autorización, fiscalización y regulación.

BRECHA INFLACIONARIA: se refiere a la zona situada entre la oferta agregada (OA) y la demanda agregada (DA), cuando la segunda excede a la primera. También se puede decir que es la cantidad por la que el PIB potencial excede al PIB real.

BRECHA RECESIVA: Es la cantidad por la que el PIB potencial excede al PIB real, esto sucede ya sea porque la economía ha sufrido una recesión o por que el PIB real su crecimiento ha sido más pausado.

BROKER: Persona o entidad que actúa como intermediario entre un comprador y un vendedor. Actúa como agente y no toma ninguna posición propia durante la negociación.

C

CERTIFICADO DE ORIGEN: Documento expedido por las autoridades aduaneras del país del exportador previa solicitud del mismo que acredita el origen de la mercancía.

CICLO ECONÓMICO: Intervalo de tiempo en el que se alternan períodos de auge y desaceleración económica. Los ciclos económicos son desviaciones irregulares de la actividad económica, caracterizada por la expansión o contracción (alza y baja) de la producción y el empleo en la mayoría de los sectores de la economía.

COBERTURAS: Se conoce así a los instrumentos financieros que permiten eliminar en algún grado y por un período de tiempo el riesgo de una inversión. Ejemplo es la venta de una opción call, en la que el tenedor de un título se compromete a venderlo a precio determinado a cambio de una prima que protege de caídas en precio.

COMPETITIVIDAD: Capacidad de ser competitivo. Se dice que una empresa o industria tiene competitividad cuando es capaz de competir adecuadamente en el mercado

COMERCIO INTERNACIONAL: Intercambio de bienes o servicios entre personas de distintos países. Se efectúa utilizando monedas diferentes y está sujeto a regulaciones adicionales que imponen los gobiernos: aranceles, cuotas y otras barreras aduaneras.

CONDICIONES DE ENTREGA: Condiciones reflejadas en el contrato de compraventa que determinan las responsabilidades del exportador y del cliente.

Estas condiciones definen la distribución de los costes y riesgos soportadas por ambas partes del contrato.

CONTRATOS DE FUTUROS: Son contratos normalizados a plazo por medio del cual el comprador se obliga a comprar el Activo Subyacente y el vendedor a venderlo a un precio pactado, en una fecha futura.

COSTO DE OPORTUNIDAD: Costo en que se incurre al tomar una alternativa y desechar otras. El costo de oportunidad de una determinada acción es el valor de la mejor alternativa sacrificada. Los costos de oportunidad son crecientes, ya que la mayor obtención de un bien en cantidades iguales requiere renunciar a cantidades mayores del bien alternativo. Esto ocurre porque los recursos no son igualmente productivos en actividades distintas.

CRECIMIENTO SOSTENIBLE: Es el tipo de crecimiento que permite que las generaciones futuras puedan disfrutar de los mismos recursos del medio y ambientales.

CUENTA CORRIENTE: Cuenta de depósito a la vista que utiliza la emisión de cheques para el movimiento de los fondos. También es una cuenta de la balanza de pagos, la cual incluye la balanza comercial, la balanza de servicio y las transferencias unilaterales

CUOTAS A LAS IMPORTACIONES: Son restricciones impuestas por el gobierno sobre la cantidad a importar anualmente de un producto.

D

DÉFICIT COMERCIAL: es el monto por el cual las importaciones de productos de un país superan a las exportaciones de un país, sea general, de un producto o grupo de productos.

DÉFICIT FISCAL: Saldo negativo de la diferencia entre los ingresos y los gastos del gobierno. Deflación: es la disminución del nivel general de precios, que da como resultado un aumento del poder adquisitivo del dinero.

DEFLACTAR: Consiste en expresar en precios de un año base una determinada magnitud económica que está expresada en términos corrientes. Para poder compararlo contra otro año.

DEG: derechos especiales de giro. Creados en 1970 como unidad alternativa de reserva. Su valor es el promedio ponderado de las cinco monedas más fuertes del mundo: la libra esterlina, el yen japonés, el euro, el dólar norteamericano y el franco francés.

DEPRECIACIÓN MONETARIA: Disminución del valor de una moneda con respecto a otra moneda, en un Sistema de tipo de cambios flexibles.

DEPRESIÓN: Período prolongado de tiempo que se caracteriza por elevado desempleo, baja productividad, baja inversión, pérdida de confianza de las empresas, descenso en los precios y quiebras generales de las empresas.

DESACELERACIÓN: Se llama así al descenso en el ritmo de crecimiento de una economía en un determinado lapso de tiempo, y que se compara con una anterior en el mismo lapso de tiempo.

DESEMPLEO CÍCLICO: Existen fases donde la economía se está expandiendo y la demanda de bienes y servicios aumenta por lo que se requiere de más masa laboral, pero luego cuando la economía se encuentra en fases recesivas esta masa laboral ya no es necesaria lo cual provoca el desempleo cíclico.

DESEMPLEO ESTRUCTURAL: Este desempleo se da como consecuencia de inadecuadas estructuras económicas. Se puede combatir con nuevas actividades productivas y con capacitaciones a la población.

DESREGULACIÓN FINANCIERA: Proceso con el que se pretende eliminar las regulaciones que pesan sobre el funcionamiento de los mercados financieros para darle una mayor flexibilidad en su operación.

DEUDA EXTERNA: es el endeudamiento de un país y de las empresas nacionales que poseen con agentes u organismos internacionales en una moneda diferente a la del país es decir en moneda extranjera. Obligaciones de pago del gobierno denominadas en moneda externa.

DEUDA INTERNA: Conjunto de obligaciones que mantiene el gobierno que están denominadas en moneda nacional.

DEVALUACIÓN: Movimiento al alza en el tipo de cambio, expresado como unidades de moneda local por unidad de moneda externa. Reducción del valor de una moneda nacional en términos de las monedas extranjeras.

DIVISA: Se denomina así, en general, a las monedas de otros países. Las divisas pueden ser *convertibles* o no *convertibles*, según sean o no aceptadas en las transacciones internacionales.

DOW JONES: Indicador del movimiento del precio de 30 acciones entre las empresas más importantes que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York.

DUMPING: situación en que una empresa vende sus productos a un precio más bajo que su costo de producción. El dumping podría ser usado por una empresa que desea obtener un monopolio global. En este caso, la empresa extranjera vende sus productos a un precio por debajo de su costo para eliminar del negocio a las empresas nacionales.

E

ECONOMÍA ABIERTA: Es aquella economía que posee negociaciones con los diversos países del mundo.

ECONOMÍA DOMÉSTICA: es la microeconomía del hogar y la forma en que se pueden distribuir los recursos adecuadamente. En el contexto del comercio internacional, la economía doméstica es la economía interna o economía nacional, es decir, consumidores y productores ubicados en el territorio nacional.

ECONOMÍA DUAL: es cuando en un mismo país existe un sector relativamente moderno, capital intensivo y salarios altos al lado de una agricultura tradicional muy pobre. Básicamente, es una economía dividida en dos sectores de nivel de desarrollo muy diferente.

ECONOMÍAS DE ESCALA: Proceso mediante el cual los costos unitarios de producción disminuyen al aumentar la cantidad de unidades producidas.

ECONOMÍA DE MERCADO: Llamada también economía de libre mercado o, simplemente, economía libre es la que se desenvuelve a través de empresas privadas sin el control directo de parte del gobierno. En ella los principales procesos y operaciones económicos son llevados a cabo por particulares, ya sean estos consumidores o empresas, y la interferencia gubernamental es mínima o al menos está claramente delimitada a través del marco jurídico vigente.

EFICIENCIA TÉCNICA: exige que se utilice un proceso productivo que no emplee más recursos de los necesarios para generar un cierto producto.

EQUILIBRIO DE MERCADO: se refleja con el punto donde se intersecan la curva de oferta y demanda, quiere decir que la cantidad demandada es igual a la cantidad ofrecida.

ESPECIALIZACIÓN: Concentración de la producción en aquellas líneas o productos en los que el individuo o la firma tiene algunas ventajas, ya sean estas naturales o adquiridas. La especialización de la mano de obra está directamente ligada a la división del trabajo, permitiendo obtener mayores

niveles de eficiencia; ella es la base de la producción fabril, punto de partida para la industria moderna y un elemento indispensable en las complejas sociedades de hoy. La especialización entre firmas o países permite realizar un intercambio comercial mutuamente beneficioso para las partes que en él intervienen, según el principio de las ventajas comparativas.

ESTABILIDAD DE PRECIOS: Se puede lograr manteniendo un nivel general de precios o una tasa de inflación reducida, son estos uno de los principales objetivos a corto plazo de las políticas coyunturales

EURODÓLARES: Depósitos de moneda estadounidense mantenidos fuera de los Estados Unidos, principalmente en Europa, y comúnmente usados para realizar transacciones internacionales.

EXPORTACIONES NETAS: Diferencia entre las exportaciones e importaciones.

EXPORTACIONES: Las exportaciones son la suma de todos los ingresos que obtiene un país por concepto de venta de bienes y servicios al extranjero

F

FACTOREO: Actividad en la cual una institución financiera descuenta las cuentas por cobrar de una empresa y se encarga de llevar a cabo la labor de cobro.

FACTORES EXÓGENOS: es todo aquello que está fuera de la economía pero que influye sobre la misma.

FINANZAS INTERNACIONALES: es el estudio de los pagos internacionales y sus desbalances.

FUTUROS: Contratos hechos en un mercado de futuros para la compra o venta de mercancías en una fecha determinada. Muchos productos se intercambian de esta manera, permitiendo a los vendedores obtener una garantía contra

bajas imprevistas en los precios y dando oportunidad a los compradores para realizar beneficios especulativos.

G

GANANCIAS DE CAPITAL: Beneficios que se obtienen al vender un activo financiero a un precio mayor a su costo o valoración estimada.

GATT. Siglas en inglés del "Acuerdo General sobre Aranceles y Comercio" (General Agreement on Tariffs and Trade). Acuerdo intergubernamental firmado en 1947, cuyo objetivo es reglamentar de forma multilateral el comercio internacional, tratando de eliminar las prohibiciones y restricciones al comercio y lograr una progresiva reducción de los aranceles.

H

HOLDING: Empresa que mantiene en cartera acciones de un cierto número de filiales corporativas.

HUIDA DE CAPITALES: Situación que se da cuando en un país existe una situación de inestabilidad política o social o de incertidumbre económica y los capitales internacionales son reencausados en

I

IMPORTACIONES: Compras de bienes y servicios del exterior realizadas por residentes del país, es decir, los gastos en bienes y servicios realizados por los consumidores de un país, pero en bienes y servicios no producidos internamente.

INFLACIÓN: Aumento generalizado del nivel de precios en una economía.

INTERMEDIACIÓN FINANCIERA: Proceso mediante el cual una entidad, generalmente bancaria o financiera, traslada los recursos de los ahorrantes directamente a las empresas que requieren de financiamiento.

INVERSIÓN: es todo aquel activo o recurso tangible o intangible comprometido en un proyecto con la expectativa de ganancia y la asunción de riesgo económico.

J

JOINT VENTURE (ASOCIACIÓN DE NEGOCIOS): Empresa comercial integrada por dos o más agentes y que se forma para la realización de un proyecto específico.

JUSTO A TIEMPO: Es mantener una cantidad en existencia justo a tiempo para evitar gastos innecesarios de mantenimiento de inventarios, así como hacer las entregas de mercancías en los tiempos previstos.

K

KEYNESIANISMO: Corriente de pensamiento económico originada en los escritos del pensador inglés John Maynard Keynes y que se fundamenta en la acción del gobierno para impulsar la actividad económica.

L

LEY ANTIMONOPOLIO: ley que controla y prohíbe el ingreso o creación de organizaciones con monopolio.

LIBOR (LONDON INTERBANK OFFERED RATE): Tasa a la que las instituciones de crédito más confiables hacen transacciones en eurodólares entre ellas mismas. Es una referencia de las tasas de interés que prevalecen en el mercado interbancario de recursos; y se calcula con base en las cotizaciones de un grupo de bancos determinados por la Asociación Británica de Banqueros.

LICENCIA DE IMPORTACIÓN: Autorización para importar determinado bien y transferir las divisas necesarias para su pago.

M

M1: este término hace referencia a la oferta monetaria que equivale a la suma de billetes y monedas, en poder del público más los depósitos en cuentas corrientes.

MACROECONOMÍA: Rama de la teoría económica que se ocupa del comportamiento de la economía como un todo y de sus componentes en forma agregada.

MANO INVISIBLE: Concepto del economista Adam Smith, en el cual plantea que cada individuo integrante del mercado al tratar de buscar el beneficio propio hace que el sistema de mercado funcione en beneficio de todos, por lo que Smith llamó la "mano invisible" que bondadosamente dirige todo el proceso de mercado.

MERCADO CAMBIARIO: Es el mercado en el cual se transan las distintas monedas extranjeras.

MERCADO DE CAPITALES: Conjunto de transacciones que involucran la negociación de instrumentos financieros con vencimientos mayores a un año.

MERCADO DE DIVISAS: lugar donde concurren oferentes y demandantes de monedas extranjeras; se realizan operaciones de cambio de divisas, el volumen de las transacciones extranjeras es quien determina los precios de unas monedas, en función de otras o el tipo de cambio con respecto a la moneda local o nacional.

MERCADO DE FACTORES: son aquellos mercados en donde se compran y se venden los factores de producción.

MERCADO DE VALORES: Mercado en el que se transan todo tipo de activos financieros.

MERCADO PRIMARIO: Mercado en el que se transan títulos por primera vez. Se refiere a las operaciones relacionadas a la colocación de nuevas emisiones en el mercado de valores. La venta de los títulos en este mercado está a cargo del emisor, que utiliza los recursos obtenidos para financiar sus proyectos productivos o para cubrir cualquier necesidad temporal de recursos. El mercado primario actúa como una ventanilla de los emisores.

MERCADO SECUNDARIO: Mercado en el que se cotizan títulos anteriormente emitidos y en circulación.

MERCADOS FINANCIEROS: Son mercados en los que se negocia la compra y venta de dinero y otros activos financieros.

N

NACIÓN ACREEDORA: país que presta más recursos financieros a otras naciones que las que le son prestadas a él.

NACIÓN MÁS FAVORECIDA: Principio que rige los acuerdos multilaterales en el marco de la OMC, que obliga al país que la concede o otorgar las ventajas comerciales concedidas a un país tercero a los demás países contratantes.

NACIONALIZACIÓN: Configuración y apropiación por el Estado, con o sin compensación, de una actividad privada.

NAFTA: Acuerdo comercial que abarca Canadá, México y los Estados Unidos implementado el 1 de enero de 1994, con un período de transición de 15 años. Las mayores previsiones agrícolas incluyen: eliminación de barreras no arancelarias - inmediatamente a la implementación, generalmente a través de la conversión de éstas a aranceles; eliminación de tarifas (aranceles).

NEGOCIACIONES COMERCIALES MULTILATERALES: Proceso de apertura comercial que buscan los países Miembros de la OMC.

NIVEL DE PRECIOS: Valor de los bienes y servicios que se transan en una economía en un momento específico.

NYSE (NEW YORK STOCK EXCHANGE): Bolsa de valores de Nueva York.

O

OFERTA AGREGADA: Disponibilidad total de bienes y servicios en una economía en un periodo determinado. Es igual al producto interno bruto más las importaciones.

OFERTA BURSÁTIL: Cantidad de Valores que las unidades deficitarias están dispuestos a ofrecer a cada nivel de precios.

OFERTA MONETARIA: se conoce también como medio circulante y es la cantidad total de dinero que hay en circulación dentro de una economía. Se determina por medio del numerario en poder del público más los depósitos en cuenta corriente de los bancos comerciales.

OLIGOPOLIO: Aquella situación de mercado en que la oferta de un producto está limitada a un pequeño número de empresas.

ORGANIZACIÓN DE COOPERACIÓN Y DESARROLLO ECONÓMICO (OCDE): Organización internacional fundada en 1961, integrada por veinticuatro Estados entre los que están incluidos todos los países de la UE, encargada de fomentar la cooperación internacional entre países industrializados con economías de mercado. Su objetivo principal es coordinar la política económica, comercial y de desarrollo.

ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO (OMC): Instancia multilateral que reúne a 147 países, que se establece en la Reunión Ministerial de Marrakech (acuerdo

sobre la OMC) en 1994. La OMC es la sucesora del Acuerdo General de Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT 1947). Sin embargo, mientras que el GATT únicamente es un acuerdo aplicable al comercio de mercancías, la OMC es una organización de carácter mundial que adopta e institucionaliza el GATT como su acuerdo base, pero lo profundiza y expande a un total de 13 acuerdos que abarcan todos los ámbitos del comercio de bienes, además de incorporar un Acuerdo General para el Comercio de Servicios (GATS) y un Acuerdo sobre los Aspectos de los Derechos de Propiedad Intelectual relacionados con el Comercio (TRIPS, sigla en inglés). Además, la OMC posee un Mecanismo de Solución de Diferencias y un Mecanismo de Examen de las Políticas Comerciales aplicable a todos los miembros.

P

PATENTE: Es un derecho exclusivo, sancionado por el gobierno, que otorga al inventor de un bien, servicio o proceso de producción para generar, usar y vender el invento durante un número de años determinado.

PEA: Población Económicamente Activa.

PEAK: Conocido como el punto más alto de actividad económica.

PER CÁPITA: Es el resultado de dividir un agregado entre la población total.

PIB NOMINAL: Producto interno bruto medido a precios corrientes.

PIB PER CÁPITA: Es aquella herramienta que se puede utilizar para medir en cierto punto el bienestar de población. PIB de un país dividido entre su población, representa la cantidad promedio de bienes y servicios por persona.

PIB REAL: Medida del PIB que elimina los efectos de cambios de precios en los cambios en el PIB nominal.

PLENO EMPLEO: Situación en la cual el nivel de desempleo cíclico es cero, sólo se da el desempleo friccional y estructural.

PNB: producto nacional bruto.

POBREZA: Es aquella situación donde los individuos y aquellos hogares no satisfacen sus necesidades básicas a un grado adecuado.

PODER ADQUISITIVO: Medida de la cantidad de bienes y servicios que se compran con una unidad monetaria en una economía.

PODER DE COMPRA: Capacidad de adquisición de una canasta de bienes y servicios por parte de una corriente de ingresos. Es lo mismo que poder adquisitivo.

POLÍTICA COMERCIAL: Se refiere a las medidas que utilizan los gobiernos para regular los flujos comerciales con el resto del mundo, y determina el grado de contacto con los productores y consumidores nacionales con los precios mundiales.

POLÍTICA DE DESREGULACIÓN: Consiste en que el Estado deja de limitar las decisiones de los operadores económicos mediante reglas y normas, y establezca una transacción entre el respeto a los objetivos colectivos y la libertad de decisión de los agentes.

POLÍTICA DE ESTABILIZACIÓN: Utilización de instrumentos monetarios y fiscales por parte del gobierno con el fin de resolver problemas de inflación y/o desempleo en la economía.

POLÍTICA DE RESTRICCIÓN FISCAL: Acciones realizadas por un gobierno manejando instrumentos fiscales, con el fin de reducir el déficit público y de balanza de pagos, tener un dominio sobre la inflación y variar el ritmo de crecimiento económico.

POLÍTICA ECONÓMICA: Ejercicio deliberado de los poderes legítimos del estado mediante la manipulación de diversos instrumentos, con el fin de alcanzar objetivos socio-económicos previamente establecidos.

POLÍTICA FISCAL: Consiste en las variaciones discrecionales que un gobierno efectúa en sus ingresos y gastos públicos, con la finalidad primordial de influir en el nivel de actividad económica.

POLÍTICA MONETARIA: Es la manipulación de las variables financieras por parte del banco central con el propósito de lograr: el pleno empleo, la máxima producción, la estabilidad de los precios y el equilibrio de la balanza de pagos. Conjunto de medidas aplicadas por las autoridades monetarias de un país y que están encaminadas a afectar el nivel de liquidez de la economía. Política social: conjunto de directrices, criterios, orientaciones y lineamientos que buscan la preservar y elevar el bienestar social, procurando de los beneficios del desarrollo se distribuyan equitativamente entre todos los sectores sociales.

PRODUCTIVIDAD: es la razón entre la producción (bienes y servicios) total por unidad de insumos (recursos productivos) en cierto periodo de tiempo dado. Es una medida de la cantidad de bienes que puede producir un determinado factor, en un período determinado.

PROTECCIONISMO: Conjunto de medidas encaminadas a la protección de industrias internas de la competencia proveniente de empresas extranjeras.

Q

QUIEBRA: Situación en la que un individuo o empresa no está en capacidad de cumplir con las obligaciones financieras normales.

R

RECESIÓN: Situación en la que la tasa de crecimiento real de la producción de una economía es negativa.

REVALUACIÓN: Disminución del tipo de cambio expresado en unidades de moneda nacional por unidad de moneda externa. Aumento en el valor realizable de un activo.

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES: Las reservas monetarias internacionales corresponden a la tenencia de activos financieros de alcance internacional en poder del Banco Central. Las reservas están constituidas básicamente por Oro monetario, Divisas: billetes de países con monedas fuertes y convertibles a nivel internacional, como el dólar, el yen, etc., Depósitos de bancos del país en bancos de primera clase del extranjero, Derechos especiales de giro, Posición neta del país en el Fondo Monetario Internacional, Valores de gobiernos extranjeros e instituciones financieras multinacionales de alta liquidez y solvencia.

RIESGO: Es la probabilidad de que ocurra un suceso durante un período determinado. Es la posibilidad de enfrentar un resultado adverso o una cierta pérdida.

RIESGO FINANCIERO: Porción del riesgo total de la empresa por encima del riesgo del negocio, que resulta de la contratación de deudas.

S

SISTEMA CAMBIARIO: Es el modelo de tipo de cambio que se utiliza en un determinado país, el cual fue definido y está siendo vigilado y monitoreado por la autoridad encargada de tomar las decisiones monetarias del país.

SISTEMA ECONÓMICO: Es un conjunto de instituciones, mecanismos y procedimientos, por los cuales los miembros de una sociedad disponen de una gran variedad de bienes y servicios para satisfacer sus necesidades

SOBREVALUADO: Término que se refiere al valor de una variable (generalmente el valor de la moneda nacional con respecto a la moneda extranjera) cuando es mayor a un valor de referencia de equilibrio.

SPOT: Intercambio que se da en el momento de la transacción.

SECTOR INFORMAL: Parte de la economía de un país que está constituida por trabajadores por cuenta propia y pequeñas empresas que no están integradas plenamente en el marco institucional que regula las actividades económicas.

SECTOR PRIMARIO: Dícese del conjunto de las actividades económicas directamente vinculadas con la obtención de productos de la tierra: agricultura, ganadería, silvicultura, caza, pesca, minería, petróleo, etc.

SECTOR PÚBLICO: Conjunto de actividades económicas que están bajo el control del Estado. El sector público comprende el gobierno en sí, con su estructura centralizada de poder, los gobiernos locales, y las empresas públicas que proveen bienes y servicios.

SECTOR SECUNDARIO: Parte de la economía que comprende las industrias manufactureras y otras actividades similares: construcción, generación de energía, etc. El sector secundario se expandió grandemente en los países que hicieron la llamada revolución industrial, lo que produjo una disminución paralela del sector primario dentro del conjunto de la economía.

SECTOR TERCIARIO: Llámese así a la parte de la economía que se dedica a los servicios de todo tipo. Entre éstos se incluyen las actividades gubernamentales -salvo la de empresas públicas que pueden pertenecer a los sectores primario o secundario- el comercio, la educación, la salud, la banca y las finanzas, el transporte y las comunicaciones, así como otros servicios sociales y personales no claramente clasificables.

SOBERANÍA ECONÓMICA: Dícese de la capacidad que tiene un ente político -normalmente un Estado- para determinar por sí mismo la política económica. La soberanía económica implica la existencia de aduanas y la emisión de moneda, así como también la potestad -normalmente limitada por la ley- para imponer diversas regulaciones a las actividades económicas.

SOCIEDAD FINANCIERA: Institución que tiene como objetivo fundamental intervenir en el mercado de capitales y otorgar créditos para financiar la producción, la construcción, la adquisición y la venta de bienes a mediano y largo plazo.

SUBVALUADO: Término que se refiere al valor de una variable (generalmente el valor de la moneda nacional con respecto a la moneda extranjera) cuando es menor a un valor de referencia de equilibrio.

SWAP: Intercambio de un instrumento financiero por otro. Es un intercambio de condiciones financieras sobre una misma deuda.

T

TASA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO: Variación porcentual de la producción (medida por el PIB real) en un periodo determinado.

TASA DE INFLACIÓN: Tasa porcentual a la que crece el nivel de precios en una economía durante un período específico.

TEORÍA DE LA PARIDAD DEL PODER DE COMPRA: Teoría sobre el intercambio internacional que sostiene que los tipos de cambio se fijan de tal manera que el precio de bienes similares en diferentes países sea el mismo.

TIPO DE CAMBIO: Es el precio de una moneda en términos de otra unidad monetaria.

TIPO DE CAMBIO FIJO: se da básicamente cuando en el país existe un banco central que establece un valor fijo del tipo de cambio e interviene para mantenerlo.

TIPO DE CAMBIO FLEXIBLE: Cuando una moneda varía su valor libremente y se determina por oferta y demanda

TRANSFERENCIAS: 1. Movimiento unilateral de fondos que se realiza entre los residentes de un país con el exterior. 2. Ingresos no devengados por la venta de un bien o por la prestación de un servicio productivo, sino por otros

TRATADO DE LIBRE COMERCIO (TLC): instrumentos legales que recogen los acuerdos logrados entre dos o más países, cuyos objetivos son los siguientes: Lograr eliminar todos los pagos de aranceles a la importación de productos entre sí y de eliminar toda medida que impida o dificulte el ingreso de productos al territorio de ambos países.

U

UNDERWRITING: Es un contrato celebrado entre un banco de inversión u otra entidad financiera y una empresa emisora para asegurarse la colocación de una emisión de títulos valores.

UNIÓN ADUANERA: Sistema de integración económica que supone la transformación de dos o más territorios aduaneros en uno sólo, mediante la supresión de las barreras aduaneras a la circulación de mercancías, así como la aplicación de un arancel aduanero común frente a las importaciones de terceros países

V

VALOR AGREGADO: Diferencia entre el valor de los bienes al terminar una etapa de su producción y el costo de esos mismos bienes cuando entraron en esa etapa del proceso de producción.

VALOR PRESENTE: Valor actual del dinero cuyo monto se considera equivalente a un ingreso o egreso futuro de dinero.

VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN: Número de veces que una unidad monetaria cambia de poseedor en un período dado. La velocidad de circulación que se

considera en macroeconomía es un promedio de la velocidad de todas las unidades particulares.

VENTAJA ABSOLUTA: Ventaja que posee un país para poder producir un bien a menor costo que sus competidores, tal como especialización de mano de obra, y zonas geográficas.

VENTAJA COMPARATIVA: Una persona, empresa o país tiene ventaja comparativa en una actividad específica si puede desempeñar esta actividad con costo de oportunidad inferior al pueda incurrir cualquier otra persona, empresa o país.

VENTAJA COMPETITIVA: Suelen denominarse así a las ventajas comparativas que no provienen de la dotación específica de recursos naturales de un país o de otros factores semejantes, sino de las habilidades y la tecnología que se incorporan a los procesos productivos.

VIDA ÚTIL: Duración esperada del funcionamiento de un activo.

VOLATILIDAD: Situación en la que el precio de un activo financiero está expuesto a fluctuaciones extremas, durante un corto período. El término volatilidad se utiliza para describir, en general, el grado de variabilidad de los factores que atañen al mercado financiero. Conforme crece la variabilidad de los diferentes indicadores (sean estos precios, rendimientos, etc.), se dice que son más volátiles.

W

WALL STREET: Nombre común con el que se designa al distrito financiero de la ciudad de Nueva York.

Z

ZONA FRANCA: Región, distrito o ciudad de un país donde no se cobran derechos por la implantación por la importación de mercancías o se suspende el cobro de algunos impuestos.