

# MACROECONOMÍA INTERNACIONAL

Profesor: Luis Ortiz Cevallos, e-mail: [leortiz@uc.cl](mailto:leortiz@uc.cl)

# INTRODUCCIÓN

La balanza de pagos de un país se constituye por dos componentes:

- 1 Cuenta Corriente: Recoge el flujo de exportaciones netas de bienes y servicios junto el pago internacional neto de ingresos.
- 2 Cuenta Financiera: Recoge las ventas de activos nacionales a los extranjeros y las compras de activos del extranjero.

La identidad fundamental de la balanza de pagos es:

$$CC_t = -CF_t \quad (1)$$

Donde  $CC_t$  es la Cuenta Corriente en t y  $CF_t$  es la Cuenta Financiera en t.

Algunas convenciones para el registro de transacciones de la Cuenta Corriente:

- 1 Las exportaciones y los ingresos recibidos del exterior son registrados con el signo positivo.
- 2 Las importaciones como los ingresos pagados al exterior son registrados con el signo negativo.

Algunas convenciones para el registro de transacciones de la Cuenta Financiera:

- 1 La venta de un activos al extranjero (Adquisición de un pasivo con el extranjero) es registrado con el signo positivo.
- 2 La compra de un activos del extranjero (Disminución de un pasivo del extranjero) es registrado con el signo negativo.

## ① Cuenta Corriente.

### ① Balanza Comercial

- ① Exportaciones de bienes
- ② Importaciones de bienes

### ② Balanza de servicios

- ① Servicios no factoriales (fletes, seguros, turismo etc.)
- ② Servicios de Capital (pago de interés, remesas de utilidades)
- ③ Servicios laborales (pagos de salarios)

## ② Cuentas de Capitales

- ① Inversión extranjera neta recibida
- ② Créditos extranjeros netos recibidos
  - ① Corto plazo
  - ② Largo plazo

## ③ Errores y omisiones

## ④ Resultado de Balanza de pagos (=Variación en las Reservas Internacionales oficiales netas)

## Cuenta Corriente y PII

Una razón por que el concepto de Cuenta Corriente es importante es por que refleja las necesidades de financiamiento externo de los países.

Por ejemplo sí un país cuenta con déficit en CC implica que debe vender activos nacionales o adquirir pasivos con el extranjero, lo que se conoce como una entrada de capitales.

La Posición Inversiones Internacionales (PII) representa la riqueza extranjera en propiedad nacional y es la diferencia del valor de los activos extranjeros en propiedad del país respecto al valor de los activos nacionales en propiedad de los extranjeros.

La PII puede afectarse de dos maneras:

- 1 Por cambios en la cuenta corriente, por ejemplo un déficit implica un cambio negativo en PII (Se venden activos extranjeros o bien se adquieren pasivos con el extranjero).
- 2 Cambio en el precio de los activos extranjeros y nacionales (ver [Hausmann y Sturzenegger(2006)] y [Milesi-Ferretti(2008)]).

# Bibliografía



HAUSMANN, RICARDO y STURZENEGGER, FEDERICO:2006.

«Global imbalances or bad accounting? The missing dark matter in the wealth of nations».

*Business School Working Papers globalimbal*, Universidad Torcuato Di Tella, 2006.

<http://ideas.repec.org/p/udt/wpbsdt/globalimbal.html>



MILESI-FERRETTI, GIAN-MARIA:2008.

«Fundamentals at Odds? The U.S. Current Account Deficit and The Dollar».

*IMF Working Papers 08/260*, International Monetary Fund, 2008.

<http://ideas.repec.org/p/imf/imfwpa/08-260.html>