

Economía internacional

Teoría y política

9.^a edición

Paul R. Krugman
Maurice Obstfeld
Marc J. Melitz



Economía internacional

Economía internacional

Teoría y política

9.^a edición

Paul R. Krugman

Princeton University

Maurice Obstfeld

University of California, Berkeley

Marc J. Melitz

Harvard University

Traducción

Yago Moreno López

Royal Grammar School, Newcastle-Upon-Tyne

Revisión técnica

Francisco Requena

Universidad de Valencia

Vicente Esteve

Universidad de Valencia y Universidad de La Laguna

PEARSON

Datos de catalogación bibliográfica

Economía internacional: teoría y política, 9.^a edición

Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld, Marc J. Melitz

PEARSON EDUCACIÓN, S.A., Madrid, 2012

ISBN: 978-84-8322-8173

Materia: 33. Economía en general

Formato: 215 × 270 mm Páginas: 752

Cualquier forma de reproducción, distribución, comunicación pública o transformación de esta obra solo puede ser utilizada con la autorización de sus titulares, salvo excepción prevista por la ley. La infracción de los derechos mencionados puede ser constitutiva de delito contra la propiedad intelectual (arts. 270 y sgts. Código penal).

Diríjase a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos - www.cedro.org), si necesita fotocopiar o escanear algún fragmento de esta obra.

Todos los derechos reservados

© 2012 PEARSON EDUCACIÓN, S.A.

C/ Ribera del Loira, 28

28042 Madrid (España)

Authorized translation from the English language edition, entitled International Economics: Theory and Policy, 9th ed.

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from Pearson Education, Inc.

SPANISH language edition published by Pearson Educación, S.A., Copyright © 2012.

ISBN: 978-84-8322-8173

Depósito Legal: M-10293-2012

Equipo de Edición:

Editor: Alberto Cañizal

Técnico editorial: María Varela

Equipo de Diseño:

Diseñadora senior: Elena Jaramillo

Técnico de diseño: Irene Medina

Equipo de Producción:

Directora de producción: Marta Illescas

Coordinadora de producción: Tini Cardoso

Diseño de cubierta: Copibook, S.L.

Composición: Copibook, S.L.

Impreso por:

IMPRESO EN ESPAÑA - PRINTED IN SPAIN

Nota sobre enlaces a páginas web ajenas: este libro incluye enlaces a sitios web cuya gestión, mantenimiento y control son responsabilidad única y exclusiva de terceros ajenos a PEARSON EDUCACIÓN, S.A. Los enlaces u otras referencias a sitios web se incluyen con finalidad estrictamente informativa y se proporcionan en el estado en que se encuentran en el momento de publicación sin garantías, expresas o implícitas, sobre la información que se proporcione en ellas. Los enlaces no implican el aval de PEARSON EDUCACION S.A a tales sitios, páginas web, funcionalidades y sus respectivos contenidos o cualquier asociación con sus administradores. En consecuencia, PEARSON EDUCACIÓN S.A., no asume responsabilidad alguna por los daños que se puedan derivar de hipotéticas infracciones de los derechos de propiedad intelectual y/o industrial que puedan contener dichos sitios web ni por las pérdidas, delitos o los daños y perjuicios derivados, directa o indirectamente, del uso de tales sitios web y de su información. Al acceder a tales enlaces externos de los sitios web, el usuario estará bajo la protección de datos y políticas de privacidad o prácticas y otros contenidos de tales sitios web y no de PEARSON EDUCACION S.A.

Este libro ha sido impreso con papel y tintas ecológicos

Para Robin

P. K.

Para mi familia

M. O.

Para Clair y Benjamin

M. M.

Contenido breve



	Prólogo	XXIII
1	Introducción	1
Parte 1	Teoría del comercio internacional	11
2	Comercio mundial: una visión general	11
3	Productividad del trabajo y ventaja comparativa: el modelo ricardiano	25
4	Factores específicos y distribución de la renta	51
5	Recursos y comercio: el modelo Heckscher-Ohlin	81
6	El modelo estándar de comercio	113
7	Economías externas de escala y localización internacional de la producción	139
8	Las empresas en la economía global: decisiones de exportación, contratación externa y empresas multinacionales	157
Parte 2	Política comercial internacional	195
9	Los instrumentos de la política comercial	195
10	La economía política de la política comercial	223
11	La política comercial en los países en vías de desarrollo	263
12	Controversias de la política comercial	279
Parte 3	Tipos de cambio y macroeconomía de una economía abierta	301
13	La contabilidad nacional y la balanza de pagos	301
14	Los tipos de cambio y el mercado de divisas: un enfoque de activos	329
15	El dinero, los tipos de interés y los tipos de cambio	365
16	El nivel de precios y el tipo de cambio a largo plazo	395
17	La producción nacional y el tipo de cambio a corto plazo	433
18	Los tipos de cambio fijos y la intervención en los mercados de divisas	475
Parte 4	La política macroeconómica internacional	517
19	Sistemas monetarios internacionales: una visión histórica	517



20	Áreas monetarias óptimas y la experiencia europea	571
21	Globalización financiera: oportunidades y crisis	601
22	Países en desarrollo: crecimiento, crisis y reforma	635
	Suplementos matemáticos	677
	Créditos de las fotografías	699
	Índice analítico	701

Contenido



Prólogo	XXIII
1 Introducción	1
¿De qué trata la economía internacional?	3
Las ganancias del comercio.	3
Los patrones del comercio.	5
El proteccionismo	5
La balanza de pagos	6
La determinación del tipo de cambio	6
La coordinación internacional de las políticas	7
El mercado internacional de capitales.	7
Economía internacional: comercio y finanzas	8
<hr/>	
Parte 1 Teoría del comercio internacional	11
<hr/>	
2 Comercio mundial: una visión general	11
¿Quién comercia con quién?	11
El tamaño importa: el modelo de gravedad.	12
Aplicación del modelo de gravedad: buscando anomalías	14
Obstáculos al comercio: distancia, barreras y fronteras	14
El cambiante patrón del comercio internacional	16
¿Se ha hecho el mundo más pequeño?	16
¿Qué comerciamos?	18
La contratación de servicios en el extranjero	19
¿Se pueden seguir aplicando las viejas reglas?	21
Resumen	22
Conceptos clave	22
Problemas	22
Lecturas recomendadas	23
<hr/>	
3 Productividad del trabajo y ventaja comparativa: el modelo ricardiano	25
El concepto de la ventaja comparativa	26
Una economía con un factor productivo	27
Las posibilidades de producción	27
Precios relativos y oferta	28
El comercio en un mundo con un factor productivo	29
Determinación del precio relativo después del comercio	30
RECUADRO: Ventaja comparativa en la práctica: el caso de Babe Ruth	33
Las ganancias del comercio.	34
Una nota sobre los salarios relativos	35
RECUADRO: Las pérdidas por no comerciar	36
Ideas erróneas sobre la ventaja comparativa	37
Productividad y competitividad	37



RECUADRO: ¿Son los salarios un reflejo de la productividad?	38
El argumento de los salarios paupérrimos	38
Explotación	40
La ventaja comparativa con muchos bienes	40
La construcción del modelo	40
Salarios relativos y especialización	41
La determinación del salario relativo en el modelo de muchos bienes	42
La introducción de los costes de transporte y los bienes no comerciables	44
Evidencia empírica del modelo ricardiano	45
Resumen	48
Conceptos clave	48
Problemas	49
Lecturas recomendadas	50

4 Factores específicos y distribución de la renta 51

El modelo de los factores específicos	52
Supuestos del modelo	52
RECUADRO: ¿Qué es un factor específico?	53
Posibilidades de producción	54
Precios, salarios y asignación del trabajo	57
Precios relativos y distribución de la renta	61
El comercio internacional en el modelo de factores específicos	62
Distribución de la renta y ganancias del comercio	63
La economía política del comercio: una visión preliminar	66
CASO DE ESTUDIO: Comercio y desempleo	67
La distribución de la renta y las políticas comerciales	68
Movilidad internacional del trabajo	69
CASO DE ESTUDIO: Convergencia salarial en la era de la migración de masas	71
CASO DE ESTUDIO: Trabajadores extranjeros: la historia de CCG	72
Resumen	73
Conceptos clave	74
Problemas	74
Lecturas recomendadas	76
Apéndice: Más detalles sobre los factores específicos	77
Producto marginal y producto total	77
Precios relativos y distribución de la renta	78

5 Recursos y comercio: el modelo Heckscher-Ohlin 81

El modelo de una economía con dos factores	82
Precios y producción	82
Elección de la combinación de factores	85
Precios de los factores y precios de los bienes	86
Recursos y producción	88
Los efectos del comercio internacional entre economías con dos factores	90
Precios relativos y patrón de comercio	90
El comercio y la distribución de la renta	91
CASO DE ESTUDIO: El comercio norte-sur y la desigualdad de la renta	92
Igualación del precio de los factores	98
Evidencia empírica del modelo Heckscher-Ohlin	99
Comercio de bienes como sustituto del comercio de factores	100
Patrones de exportación entre países desarrollados y en desarrollo	102
Implicaciones de las comprobaciones	104
Resumen	105
Conceptos clave	105
Problemas	106



Lecturas recomendadas	107
Apéndice: Precios de los factores, precios de los bienes y elección de los factores productivos ..	108
Elección de la técnica	108
Precios de los bienes y precios de los factores	109
Más sobre los recursos y la producción	111
 6 El modelo estándar de comercio	 113
Un modelo estándar de una economía abierta al comercio.	114
Posibilidades de producción y oferta relativa	114
Precios relativos y demanda	115
El efecto de las variaciones de la relación de intercambio sobre el bienestar	117
La determinación de los precios relativos	118
El crecimiento económico: un desplazamiento de la curva OR	120
El crecimiento y la frontera de posibilidades de producción	120
Oferta relativa mundial y relación de intercambio	122
Efectos internacionales del crecimiento	123
CASO DE ESTUDIO: ¿Ha perjudicado el crecimiento de los nuevos países industrializados a los países avanzados?	124
Los aranceles y los subsidios a la exportación: desplazamientos simultáneos de la OR y la DR. ..	126
Efectos de un arancel sobre la oferta y demanda relativas	126
Efectos de un subsidio a la exportación	127
Consecuencias de los efectos sobre la relación de intercambio: ¿quién gana y quién pierde?	128
Préstamos y endeudamiento internacionales	129
Posibilidades de producción intertemporal y comercio	129
El tipo de interés real	130
Ventaja comparativa intertemporal	131
Resumen	132
Conceptos clave	132
Problemas	133
Lecturas recomendadas	134
Apéndice: Más sobre el comercio intertemporal	136
 7 Economías externas de escala y localización internacional de la producción	 139
Economías de escala y comercio internacional: una visión general	140
Economías de escala y estructura de mercado	141
La teoría de las economías externas	142
Proveedores especializados	142
Mercado de trabajo especializado	143
Efecto desbordamiento del conocimiento	144
Las economías externas y el equilibrio del mercado	144
Economías externas y comercio internacional	145
Economías externas, producción y precios	145
Suponga ahora que abrimos la posibilidad de comerciar con los botones. ¿Qué pasará ahora?	146
Economías externas y patrón de comercio	147
RECUADRO: Manteniendo unido al mundo	149
El comercio y el bienestar con economías externas	149
Economías crecientes dinámicas	150
Comercio interregional y geografía económica	152
RECUADRO: La economía de Tinseltown	153
Resumen	154
Conceptos clave	154
Problemas	155
Lecturas recomendadas	156



8	Las empresas en la economía global: decisiones de exportación, contratación externa y empresas multinacionales	157
	La teoría de la competencia imperfecta	158
	El monopolio: una breve revisión	159
	Competencia monopolista	161
	Competencia monopolista y comercio	165
	Los efectos de un mayor tamaño del mercado	166
	Las ganancias de un mercado integrado: un ejemplo numérico	167
	La importancia del comercio intraindustrial	170
	CASO DE ESTUDIO: Convergencia salarial en la era de la migración de masas	172
	Respuestas de las empresas al comercio: ganadores, perdedores y desempeño de la industria	173
	Diferencias de desempeño entre productores	174
	Los efectos del mayor tamaño del mercado	176
	Costes del comercio y decisiones de exportación	177
	El dumping	180
	CASO DE ESTUDIO: Antidumping como medida proteccionista	181
	Multinacionales y contratación externa	182
	CASO DE ESTUDIO: Patrones de los flujos de Inversión Extranjera Directa en el mundo	182
	La decisión de la empresa respecto a la inversión extranjera directa	186
	Contratación externa (<i>outsourcing</i>)	187
	Consecuencias de la existencia de multinacionales y de la contratación externa en el extranjero	189
	Resumen	189
	Conceptos clave	191
	Problemas	191
	Lecturas recomendadas	192
	Apéndice: La determinación del ingreso marginal	194
Parte 2	Política comercial internacional	195
9	Los instrumentos de la política comercial	195
	El análisis básico del arancel	195
	Oferta, demanda y comercio en una sola industria	196
	Efectos de un arancel	198
	Medición de la magnitud de la protección	200
	Los costes y los beneficios de un arancel	201
	El excedente del consumidor y del productor	201
	Medición de los costes y beneficios	202
	RECUADRO: Aranceles a larga distancia	205
	Otros instrumentos de la política comercial	205
	Los subsidios a la exportación: teoría	206
	CASO DE ESTUDIO: La Política Agrícola Común de la Unión Europea	206
	Las cuotas de importación: teoría	208
	CASO DE ESTUDIO: Una cuota de importación en la práctica: la cuota del azúcar en Estados Unidos	209
	Restricciones voluntarias de la exportación	211
	CASO DE ESTUDIO: Una restricción voluntaria de exportación en la práctica: los automóviles japoneses	211
	La exigencia de contenido local	212
	RECUADRO: Autobuses americanos fabricados en Hungría	213
	Otros instrumentos de política comercial	213
	Los efectos de la política comercial: un resumen	214
	Resumen	214
	Conceptos clave	215
	Problemas	215
	Lecturas recomendadas	217



Apéndice: Aranceles y cuotas de importación en presencia de monopolio	218
El modelo con libre comercio	219
El modelo con un arancel	219
El modelo con una cuota de importación	219
Comparación de un arancel con una cuota	220
10 La economía política de la política comercial	223
Los argumentos a favor del libre comercio	224
El libre comercio y la eficiencia	224
Los beneficios adicionales del libre comercio	224
Búsqueda de rentas	226
El argumento político a favor del libre comercio	226
CASO DE ESTUDIO: Las ganancias de 1992	227
Los argumentos sobre el bienestar nacional contra el libre comercio	229
El argumento de la relación de intercambio a favor del arancel	229
El argumento del fallo del mercado nacional contra el libre comercio	230
¿Hasta qué punto es convincente el argumento del fallo del mercado?	232
Distribución de la renta y política comercial	233
Competencia electoral	233
Acción colectiva	235
Modelización del proceso político	235
RECUADRO: Políticos a la venta: evidencia de los noventa	236
¿Quién obtiene protección?	236
Negociaciones internacionales y política comercial	238
Las ventajas de la negociación	240
Acuerdos comerciales internacionales: una breve historia	241
La Ronda Uruguay	243
Liberalización comercial	243
Reformas administrativas: del GATT a la OMC	244
Beneficios y costes	245
RECUADRO: Resolución de un conflicto y creación de otro distinto	246
CASO DE ESTUDIO: La guerra del salmón	247
La decepción de Doha	248
RECUADRO: ¿Perjudican los subsidios agrícolas al Tercer Mundo?	248
RECUADRO: Área de libre comercio frente a unión aduanera	250
Los acuerdos comerciales preferentes	251
RECUADRO: ¿Tienen atractivo las preferencias comerciales?	253
CASO DE ESTUDIO: Desviación de comercio en América del Sur	254
Resumen	255
Conceptos clave	256
Problemas	256
Lecturas recomendadas	258
Apéndice: La demostración de que el arancel óptimo es positivo	259
Demanda y oferta	259
El arancel y los precios	259
El arancel y el bienestar nacional	260
11 La política comercial en los países en vías de desarrollo	263
Industrialización mediante la sustitución de importaciones	264
El argumento de la industria naciente	264
Promoción de la industria a través de la protección	266
CASO DE ESTUDIO: México abandona la industrialización mediante la sustitución de importaciones	268
Los resultados de la política de apoyo a la producción de manufacturas: los problemas de la industrialización mediante sustitución de importaciones	269



Liberalización comercial desde 1985	270
Comercio y crecimiento: el despegue de Asia	272
RECUADRO: La expansión de la India	274
Resumen	275
Conceptos clave	276
Problemas	276
Lecturas recomendadas	276
12 Controversias de la política comercial	279
Argumentos sofisticados a favor de la política comercial activista	280
Tecnología y externalidades	280
Competencia imperfecta y política comercial estratégica	283
RECUADRO: Una advertencia del fundador de Intel	285
CASO DE ESTUDIO: Cuando los chips estaban arriba	286
Globalización y trabajo de salarios reducidos	287
El movimiento antiglobalización	288
Revisión del comercio y los salarios	289
Estándares laborales y negociaciones comerciales	291
Cuestiones culturales y medioambientales	291
La OMC y la independencia nacional	292
CASO DE ESTUDIO: Convergencia salarial en la era de la migración de masas	293
Globalización y medio ambiente	294
Globalización, crecimiento y contaminación	294
El problema de los «paraísos de la contaminación»	296
La disputa sobre los aranceles sobre el carbón	297
Resumen	298
Conceptos clave	299
Problemas	299
Lecturas recomendadas	300
Parte 3 Tipos de cambio y macroeconomía de una economía abierta	301
13 La contabilidad nacional y la balanza de pagos	301
La contabilidad nacional	303
El producto nacional y la renta nacional	304
La depreciación del capital y las transferencias internacionales	305
Producto interior bruto	305
La contabilidad de la renta nacional en una economía abierta	306
El consumo	306
La inversión	306
El gasto público	307
La identidad de la renta nacional de una economía abierta	307
Una economía abierta imaginaria	308
La balanza por cuenta corriente y el endeudamiento externo	308
El ahorro y la cuenta corriente	310
Ahorro público y privado	311
CASO DE ESTUDIO: La reducción del déficit público no tiene por qué aumentar el superávit por cuenta corriente	312
La contabilidad de la balanza de pagos	314
Ejemplos de transacciones de partida doble	315
La identidad fundamental de la balanza de pagos	317
La cuenta corriente, de nuevo	317
La cuenta de capital	319
La cuenta financiera	319
Errores y omisiones netos	320



Las transacciones de reservas oficiales	320
CASO DE ESTUDIO: Los activos y pasivos del mayor deudor del mundo	322
Resumen	325
Conceptos clave	326
Problemas	326
Lecturas recomendadas	328
14 Los tipos de cambio y el mercado de divisas: un enfoque de activos	329
Los tipos de cambio y las transacciones internacionales	330
Los precios nacionales y los precios extranjeros	330
Los tipos de cambio y los precios relativos.	332
El mercado de divisas	333
Los agentes	333
Las características del mercado	334
Los tipos de cambio al contado y los tipos de cambio a plazo	336
<i>Swaps</i> de divisas	337
Futuros y opciones	337
La demanda de activos en divisas	338
Los activos y sus rentabilidades	338
Riesgo y liquidez.	339
RECUADRO: Intercambios a futuros no convertibles en Asia	340
Tipos de interés	342
Tipos de cambio y rentabilidad de los activos	343
Una regla sencilla	344
Rentabilidad, riesgo y liquidez en el mercado de divisas	346
El equilibrio en el mercado de divisas	346
La paridad de intereses: la condición básica del equilibrio.	347
Cómo afectan las variaciones del tipo de cambio a las rentabilidades esperadas.	348
El tipo de cambio de equilibrio	350
Los tipos de interés, las expectativas y el equilibrio	351
El efecto de las variaciones de los tipos de interés sobre el tipo de cambio actual.	351
El efecto de las variaciones de las expectativas del tipo de cambio actual.	353
CASO DE ESTUDIO: ¿Cómo se explica el <i>Carry Trade</i>?	353
Resumen	356
Conceptos clave	357
Problemas	357
Lecturas recomendadas	359
Apéndice: El mercado de divisas a plazo y la condición de la paridad cubierta de intereses	361
15 El dinero, los tipos de interés y los tipos de cambio	365
La definición del dinero: un breve repaso	366
El dinero como medio de cambio	366
El dinero como unidad de cuenta	366
El dinero como reserva de valor	367
¿Qué es el dinero?	367
Cómo se determina la oferta monetaria.	367
La demanda de dinero de los particulares	368
La rentabilidad esperada	368
El riesgo.	369
La liquidez.	369
La demanda agregada de dinero	369
El tipo de interés de equilibrio: la interacción de la oferta y demanda de dinero	371
El equilibrio en el mercado de dinero	371
Los tipos de interés y la oferta monetaria	373
La producción y el tipo de interés	373



La oferta monetaria y el tipo de cambio a corto plazo	374
La relación entre el dinero, el tipo de interés y el tipo de cambio	374
La oferta monetaria estadounidense y el tipo de cambio del dólar respecto al euro	376
La oferta monetaria de Europa y el tipo de cambio del dólar respecto al euro	377
El dinero, el nivel de precios y el tipo de cambio a largo plazo	378
El dinero y los precios monetarios	379
Los efectos a largo plazo de las variaciones de la oferta monetaria	380
Evidencia empírica en torno a la oferta monetaria y el nivel de precios	381
El dinero y los tipos de cambio a largo plazo	382
La inflación y la dinámica de los tipos de cambio	382
Rigidez de precios a corto plazo frente a flexibilidad de precios a largo plazo	383
RECUADRO: Crecimiento de la oferta de dinero e hiperinflación en Bolivia	384
Las variaciones permanentes de la oferta monetaria y el tipo de cambio	386
La sobre-reacción (<i>overshooting</i>) del tipo de cambio	388
CASO DE ESTUDIO: Convergencia salarial en la era de la migración de masas	389
Resumen	392
Conceptos clave	392
Problemas	392
Lecturas recomendadas	394
16 El nivel de precios y el tipo de cambio a largo plazo	395
La ley del precio único	396
La paridad del poder adquisitivo (PPA)	397
La relación entre la PPA y la ley del precio único	397
La PPA absoluta y la PPA relativa	398
Un modelo del tipo de cambio a largo plazo a partir de la PPA	399
La ecuación fundamental del enfoque monetario	399
Inflación continua, paridad de intereses, y PPA	401
El efecto Fisher	402
Evidencia empírica de la PPA y de la ley del precio único	405
Explicaciones de los problemas de la PPA	407
Las barreras al comercio y los bienes no comercializables	407
Desviaciones de la libre competencia	408
Diferencias en los patrones de consumo y en la medición del nivel de precios	409
La PPA a corto y a largo plazo	409
RECUADRO: Una jugosa evidencia de la ley del precio único	410
CASO DE ESTUDIO: ¿Por qué el nivel de precios es más reducido en los países pobres?	413
Más allá de la paridad del poder adquisitivo: un modelo general de los tipos de cambio a largo plazo	415
El tipo de cambio real	415
La demanda, la oferta y el tipo de cambio real a largo plazo	417
RECUADRO: Precios rígidos y la ley del precio único: evidencia empírica de las tiendas escandinavas de productos libres de impuestos (<i>duty-free shops</i>)	418
Los tipos de cambio reales y nominales en el equilibrio a largo plazo	421
Las diferencias entre los tipos de interés internacionales y el tipo de cambio real	423
La paridad de intereses reales	424
Resumen	425
Conceptos clave	426
Problemas	427
Lecturas recomendadas	429
Apéndice: El efecto Fisher, el tipo de interés y el tipo de cambio en el enfoque monetario de precios flexibles	430
17 La producción nacional y el tipo de cambio a corto plazo	433
Determinantes de la demanda agregada en una economía abierta	434
Determinantes de la demanda de consumo	434



Determinantes de la balanza por cuenta corriente	435
Efectos de las variaciones del tipo de cambio real sobre la balanza por cuenta corriente	436
Efectos de las variaciones de la renta disponible sobre la balanza por cuenta corriente	437
La ecuación de la demanda agregada	437
El tipo de cambio real y la demanda agregada	437
La renta real y la demanda agregada	437
Determinación de la producción nacional a corto plazo	438
El equilibrio del mercado de la producción nacional a corto plazo: la función <i>DD</i>	440
El nivel de producción nacional, el tipo de cambio y el equilibrio en el mercado de productos	440
Deducción de la función <i>DD</i>	441
Factores que desplazan a la función <i>DD</i>	441
El equilibrio en el mercado de activos a corto plazo: la función <i>AA</i>	444
El nivel de producción nacional, el tipo de cambio y el equilibrio en los mercados de activos	444
La obtención de la función <i>AA</i>	446
Factores que desplazan a la función <i>AA</i>	446
El equilibrio de una economía abierta a corto plazo: la combinación de las funciones <i>DD</i> y <i>AA</i>	447
Las variaciones transitorias de las políticas fiscal y monetaria	449
La política monetaria	449
La política fiscal	450
Las políticas de mantenimiento del pleno empleo	451
El sesgo inflacionista y otros problemas de la formulación de políticas	452
Las variaciones permanentes de las políticas fiscal y monetaria	453
Un incremento permanente de la oferta monetaria	454
El ajuste a un incremento permanente de la oferta monetaria	455
Una expansión fiscal permanente	456
Las políticas macroeconómicas y la balanza por cuenta corriente	458
El ajuste gradual de los flujos comerciales y la dinámica de la balanza por cuenta corriente	459
La curva <i>J</i>	459
El efecto transferencia o «pass-through» del tipo de cambio y la inflación	460
RECUADRO: Los tipos de cambio y la balanza por cuenta corriente	462
La trampa de la liquidez	463
Resumen	466
Conceptos clave	467
Problemas	467
Lecturas recomendadas	468
Apéndice 1: Demanda de consumo y comercio intertemporal	470
Apéndice 2: La condición de Marshall-Lerner y las estimaciones empíricas de las elasticidades del comercio	472

18 Los tipos de cambio fijos y la intervención en los mercados de divisas 475

¿Por qué estudiar los tipos de cambio fijos?	476
La intervención del banco central y la oferta monetaria	477
El balance del banco central y la oferta monetaria	477
La intervención en el mercado de divisas y la oferta monetaria	479
La esterilización	479
La balanza de pagos y la oferta monetaria	481
Cómo fija el banco central los tipos de cambio	481
El equilibrio en el mercado de divisas con tipos de cambio fijos	482
El equilibrio del mercado monetario con tipos de cambio fijos	482
Un análisis gráfico	483
Las políticas de estabilización con tipos de cambio fijos	484
La política monetaria	485
La política fiscal	486
Las variaciones del tipo de cambio	487
El ajuste a la política fiscal y a las variaciones del tipo de cambio	488
Crisis de balanza de pagos y fuga de capitales	489



Fluctuación intervenida e intervención esterilizada	491
La sustituibilidad perfecta de los activos y la ineficacia de la intervención esterilizada	492
RECUADRO: La crisis de la balanza de pagos brasileña en 1998-1999	493
El equilibrio del mercado de divisas con sustituibilidad imperfecta de activos	494
Los efectos de la intervención esterilizada con sustituibilidad imperfecta de activos	494
Evidencias sobre los efectos de la intervención esterilizada	496
Las monedas de reserva en el sistema monetario mundial	496
El funcionamiento de un sistema de moneda de reserva	497
La posición asimétrica del país emisor de la moneda de reserva	498
EL PATRÓN ORO	499
El funcionamiento del patrón oro	499
Los ajustes monetarios simétricos en el patrón oro	499
Las ventajas y los inconvenientes del patrón oro	500
El patrón bimetalico	501
El patrón de cambios oro	502
CASO DE ESTUDIO: La demanda de reservas internacionales	502
Resumen	506
Conceptos clave	507
Problemas	507
Lecturas recomendadas	510
Apéndice: El equilibrio del mercado de divisas con sustituibilidad imperfecta de activos	511
La demanda	511
La oferta	512
El equilibrio	512

Parte 4 La política macroeconómica internacional 517

19 Sistemas monetarios internacionales: una visión histórica 517

Los objetivos de la política macroeconómica en una economía abierta	518
El equilibrio interno: el pleno empleo y la estabilidad del nivel de precios	519
El equilibrio externo: el nivel óptimo de la balanza por cuenta corriente	520
Clasificación de los sistemas monetarios: el «trilema» de una economía abierta	522
La política macroeconómica internacional bajo el patrón oro, 1870-1914	523
Los orígenes del patrón oro	524
El equilibrio externo bajo el patrón oro	524
El mecanismo de ajuste precio - flujo de especie	524
Las «reglas del juego» del patrón oro: mito y realidad	525
El equilibrio interno bajo el patrón oro	526
RECUADRO: Hume frente a los mercantilistas	527
CASO DE ESTUDIO: Contrabando de oro y el nacimiento del dirham de los Emiratos Árabes Unidos	527
Los años de entreguerras, 1919-1939	529
El fugaz retorno al patrón oro	529
La desintegración económica internacional	530
CASO DE ESTUDIO: El patrón oro internacional y la Gran Depresión	530
El sistema de Bretton Woods y el fondo monetario internacional	532
Objetivos y estructura del FMI	532
La convertibilidad y la expansión de los flujos financieros privados	533
Los flujos de capital especulativos y las crisis	534
Análisis de las opciones de política económica para alcanzar el equilibrio interno y externo	535
El mantenimiento del equilibrio interno	535
El mantenimiento del equilibrio externo	537
Las políticas de variación y desviación del gasto	537
El problema del equilibrio externo en Estados Unidos bajo el sistema de Bretton Woods	539
CASO DE ESTUDIO: Convergencia salarial en la era de la migración de masas	540
La mecánica de la inflación importada	541



Valoración final	542
Los argumentos a favor de los tipos de cambio flexibles	543
La autonomía de la política monetaria	543
La simetría	544
Los tipos de cambio como estabilizadores automáticos	545
Tipos de cambio y equilibrio externo	547
CASO DE ESTUDIO: Regímenes monetarios en Europa tras Bretton Woods	547
Interdependencia macroeconómica con tipos de cambio flexibles	551
CASO DE ESTUDIO: Transformación y crisis en la economía mundial	552
¿Qué se ha aprendido desde 1973?	559
La autonomía de la política monetaria	559
La simetría	560
El tipo de cambio como estabilizador automático	560
Equilibrio externo	561
El problema de la coordinación de la política	561
¿Son los tipos de cambio fijos una opción válida para la mayoría de los países?	562
Resumen	563
Conceptos clave	564
Problemas	565
Lecturas recomendadas	567
Apéndice: Los fracasos de la coordinación internacional de las políticas	568

20 Áreas monetarias óptimas y la experiencia europea 571

Cómo surgió la moneda única europea	572
¿Qué ha motivado la cooperación monetaria en Europa?	573
El Sistema Monetario Europeo, 1979-1998	573
La hegemonía monetaria alemana y la teoría de la credibilidad del SME	575
Iniciativas de integración del mercado	575
La Unión Económica y Monetaria europea	576
El euro y la política económica de la zona euro	578
Los criterios de convergencia de Maastricht y el Pacto de Estabilidad y Crecimiento	578
El Sistema Europeo de Bancos Centrales	579
El mecanismo de tipos de cambio revisado	579
La teoría de las áreas monetarias óptimas	580
Integración económica y los beneficios de un área de tipos de cambio fijos: la curva <i>GG</i>	580
Integración económica y los costes de un área de tipos de cambio fijos: la curva <i>LL</i>	582
La decisión de unirse a un área monetaria: la yuxtaposición de las curvas <i>GG</i> y <i>LL</i>	584
¿Qué es un área monetaria óptima?	586
CASO DE ESTUDIO: ¿Es Europa un área monetaria óptima?	586
El futuro de la UEM	592
RECUADRO: La crisis de la deuda en la eurozona en 2010	594
Resumen	596
Conceptos clave	597
Problemas	597
Lecturas recomendadas	599

21 Globalización financiera: oportunidades y crisis 601

El mercado internacional de capitales y las ganancias del comercio	602
Tres tipos de ganancias del comercio	602
Aversión al riesgo	603
La diversificación de la cartera de valores como motivo del intercambio internacional de activos	604
El menú de activos internacionales: deuda frente a capital	605
La banca internacional y el mercado internacional de capitales	606
La estructura del mercado internacional de capitales	606
Las operaciones bancarias internacionales y el intercambio internacional de divisas	607



El crecimiento del intercambio de eurodivisas	608
La importancia de las asimetrías de la normativa	609
El sistema bancario en la sombra	610
La regulación de las operaciones bancarias internacionales	610
El problema de las quiebras bancarias	610
CASO DE ESTUDIO: El riesgo moral	613
Las dificultades para regular las operaciones bancarias internacionales.	614
RECUADRO: La simple álgebra del riesgo moral	615
La cooperación en la legislación internacional	615
CASO DE ESTUDIO: Dos episodios de turbulencias en el mercado: LTCM y la crisis financiera de 2007-2009	617
RECUADRO: La inestabilidad de los tipos de cambio y las líneas swap de los bancos centrales.	622
¿Cómo ha funcionado el mercado internacional de capitales asignando capital y riesgo?	624
La magnitud de la diversificación internacional de la cartera de valores	625
La magnitud del comercio intertemporal	626
Los diferenciales entre los tipos de interés internos y externos	627
La eficiencia del mercado de divisas.	628
Resumen.	631
Conceptos clave	632
Problemas	633
Lecturas recomendadas	634

22 Países en desarrollo: crecimiento, crisis y reforma 635

Renta, riqueza y crecimiento en la economía mundial.	636
La brecha entre ricos y pobres.	636
¿Se ha reducido la brecha entre rentas mundiales a lo largo del tiempo?	636
Características estructurales de los países en desarrollo	639
El endeudamiento y la deuda de los países en desarrollo	642
La economía de las entradas financieras en los países en desarrollo	642
El problema del impago de la deuda	643
Formas alternativas de entradas financieras	645
El problema del «pecado original»	646
La crisis de la deuda de los ochenta	647
Reformas, entradas de capital, y la vuelta a la crisis.	648
El Este de Asia: éxito y crisis	652
El milagro económico del Este de Asia	652
RECUADRO: ¿Por qué han acumulado los países en desarrollo unos volúmenes tan elevados de reservas internacionales?	653
Las debilidades asiáticas	654
RECUADRO: ¿Qué es lo que Asia hizo bien?	656
La crisis financiera asiática	657
Efecto desbordamiento sobre Rusia	658
CASO DE ESTUDIO: ¿Puede un régimen de convertibilidad («currency board») hacer creíbles los tipos de cambio fijos?	659
Lecciones de las crisis de los países en desarrollo	661
La reforma de la «arquitectura» financiera mundial	663
Movilidad del capital y el trilema sobre el régimen de tipos de cambio.	664
Medidas «profilácticas».	665
Reacciones a las crisis.	666
CASO DE ESTUDIO: La infravalorada moneda de China	666
Comprensión de los flujos globales de capitales y de la distribución global de la renta: ¿marca la geografía el destino?	669
Resumen.	672
Conceptos clave	674
Problemas	674
Lecturas recomendadas	675



Suplementos matemáticos	677
Suplemento al Capítulo 5: El modelo de proporciones factoriales	677
Precios de los factores y costes	677
Las ecuaciones básicas en el modelo de proporciones factoriales	679
Precios de los bienes y precios de los factores	679
Oferta de factores y productos	680
Suplemento al Capítulo 6: La economía mundial con comercio	681
Oferta, demanda y equilibrio	681
Oferta, demanda y la estabilidad del equilibrio	683
Efectos de las variaciones en la oferta y la demanda	685
Crecimiento económico	685
Transferencias de renta	686
Aranceles	687
Suplemento al Capítulo 8: El modelo de competencia monopolística	689
Suplemento al Capítulo 21: Aversión al riesgo y diversificación internacional de la cartera de valores	691
Deducción analítica de la cartera óptima	691
Deducción gráfica de la cartera óptima	692
Los efectos de las variaciones de las tasas de rendimiento	694
Créditos de las fotografías	699
Índice analítico	701

Prólogo



Las turbulencias financieras globales que se iniciaron en agosto de 2007 se multiplicaron hasta convertirse en una crisis financiera descontrolada nueve meses después de que saliera de imprenta la última edición de *Economía internacional: teoría y política*. Por tanto, esta novena edición sale en un momento en el que somos más conscientes que nunca de la influencia que tienen los acontecimientos de la economía global sobre las fortunas y políticas económicas y sobre los debates políticos de cada país. El mundo que surgió tras la Segunda Guerra Mundial era un mundo en el que los vínculos comerciales, financieros e incluso de comunicación entre los países eran limitados. Sin embargo, tras la primera década del siglo XXI la imagen es muy distinta. La globalización está aquí y afecta a todo. El comercio internacional de bienes y servicios ha crecido de forma continuada durante las seis últimas décadas gracias a la reducción de los costes de envío y de la comunicación, a la reducción negociada a escala global de las barreras gubernamentales al comercio, a la contratación externa generalizada de las actividades productivas, y a una mayor sensibilización sobre las culturas y productos extranjeros. Las nuevas y mejoradas tecnologías de la comunicación, sobre todo Internet, han revolucionado la forma en que la gente de todos los países obtiene e intercambia información. El comercio internacional de activos financieros como divisas, acciones y bonos ha crecido a un ritmo mucho más rápido que incluso el del comercio internacional de productos. Este proceso genera beneficios para los propietarios de la riqueza, pero también crea el riesgo de una contagiosa inestabilidad financiera. Ese riesgo se ha materializado durante la reciente crisis financiera global, que se extendió rápidamente a través de las fronteras nacionales y ha tenido un inmenso coste para la economía mundial. Sin embargo, de todos los cambios que se han producido en las últimas décadas en la escena internacional, tal vez el más importante siga siendo la emergencia de China, un acontecimiento que ya está volviendo a definir el equilibrio internacional del poder político y económico en el nuevo siglo.

¡Imagine la sorpresa de la generación que atravesó la deprimida década de los treinta como adultos si sus miembros hubieran podido prever la situación en que se encuentra actualmente la economía mundial! No obstante, los preocupantes problemas económicos que siguen provocando debates internacionales no han cambiado mucho de los que dominaron en los treinta, ni siquiera de los que fueron analizados inicialmente por los economistas hace más de 200 años. ¿Qué ventajas tiene el libre comercio entre los países frente al proteccionismo? ¿Qué hace que los países tengan superávits o déficits con sus socios comerciales, y cómo se pueden resolver esos desequilibrios con el tiempo? ¿Qué provoca las crisis bancarias y monetarias en las economías abiertas, qué provoca el contagio financiero entre las economías, y cómo deben abordar los gobiernos la inestabilidad financiera internacional? ¿Cómo pueden los gobiernos evitar el desempleo y la inflación, qué papel desempeñan los tipos de cambio en sus esfuerzos, y cómo pueden cooperar de la mejor manera para alcanzar sus objetivos económicos? Como siempre en economía internacional, la interrelación entre acontecimientos e ideas ha generado nuevos modos de análisis. A su vez, estos avances analíticos, por abstrusos que puedan parecer, terminan desempeñando un papel fundamental en las políticas gubernamentales, en las negociaciones internacionales, y en la vida cotidiana de la gente. La globalización ha hecho que los ciudadanos de todos los países sean mucho más conscientes que nunca antes de las fuerzas económicas mundiales que afectan a sus fortunas, y la globalización está aquí para quedarse.



NUEVO EN LA NOVENA EDICIÓN

Estamos encantados de dar la bienvenida a Marc Melitz de la Universidad de Harvard en nuestro equipo de autores a partir de la novena edición de *Economía internacional: teoría y política*. Hemos actualizado exhaustivamente el contenido, y revisado profundamente los capítulos. Estas revisiones responden tanto a las sugerencias de los lectores como a algunos acontecimientos importantes de las facetas teórica y práctica de la economía internacional. Los cambios de mayor alcance son los siguientes:

Capítulo 4, Factores específicos y distribución de la renta En respuesta a la demanda popular, este capítulo recupera el modelo de comercio de los factores específicos, que incluye factores de producción genéricos móviles así como factores que no se pueden mover entre distintas industrias. Aparte de proporcionar una sencilla e intuitiva descripción de por qué comercian los países, el modelo es una herramienta útil para ilustrar cómo crea el comercio perdedores además de ganadores. Este capítulo revisado también abarca los movimientos internacionales del trabajo y la inmigración dentro del marco teórico basado en el modelo de los factores específicos.

Capítulo 5, Recursos y comercio: el modelo Heckscher-Ohlin Esta edición ofrece una cobertura ampliada de los efectos de la desigualdad salarial del comercio norte-sur, del cambio tecnológico y de la contratación externa.

Capítulo 6, El modelo estándar de comercio Este capítulo incluye ahora nuestro modelo de comercio intertemporal. Se analiza el equilibrio global utilizando el marco de la oferta y demanda relativas en vez de las curvas de oferta.

Capítulo 8, Las empresas en la economía global: decisiones de exportación, contratación externa y empresas multinacionales La segunda mitad de este capítulo es totalmente nueva y abarca importantes avances de la investigación reciente sobre el papel de las empresas en el comercio internacional. Entre los temas que abordamos se encuentran los nuevos modelos con diferencias de desempeño en las distintas empresas, el análisis de cómo genera la integración económica tanto ganadores como perdedores entre las empresas de una misma industria, y las ganancias de productividad de la integración económica. El capítulo también desarrolla modelos sobre las empresas multinacionales y sobre la contratación externa.

Capítulo 9, Los instrumentos de la política comercial Este capítulo ofrece un tratamiento actualizado de los efectos de las restricciones comerciales sobre las empresas estadounidenses.

Capítulo 13, La contabilidad nacional y la balanza de pagos El análisis de la contabilidad de la balanza de pagos ha sido revisado exhaustivamente para reflejar las recomendaciones de la sexta edición del *Manual de la Balanza de Pagos y las Posiciones de la Inversión Internacional* del FMI. Estas convenciones han sido adoptadas de manera generalizada en el ámbito internacional y serán incluidas paulatinamente durante los próximos años en las estadísticas oficiales de Estados Unidos sobre sus transacciones internacionales.

Capítulo 18, Los tipos de cambio fijos y la intervención en los mercados de divisas La reciente crisis financiera ha llevado a una serie de grandes bancos centrales a reducir sus tipos de interés objetivo a niveles iguales o cercanos a cero. Este capítulo integra el estudio de la trampa de la liquidez en el desarrollo del modelo *DD-AA*, permitiendo así que el docente introduzca el tema de las políticas monetarias «no convencionales».

Capítulo 19, Sistemas monetarios internacionales: una visión histórica Este nuevo capítulo fusiona versiones depuradas de los anteriores Capítulos 18 y 19, que abarcaban, respectivamente, la historia monetaria internacional anterior y posterior a 1973. El capítulo aborda el «trilema» de una economía abierta, que anteriormente se presentaba en el Capítulo 21, como



marco director para comprender la evolución del sistema monetario internacional desde finales del siglo XIX. El capítulo cubre los antecedentes y consecuencias macroeconómicas de la crisis financiera global de 2007-2009.

Capítulo 21, Globalización financiera: oportunidades y crisis El capítulo incluye un amplio análisis de los sistemas bancarios en la sombra, el riesgo moral y las facetas financieras de la crisis global de 2007-2009.

Además de estos cambios estructurales, hemos actualizado el libro de otras maneras para mantener su relevancia en la actualidad. Así pues, analizamos la relación entre comercio y desempleo (Capítulo 4); revisamos las tendencias recientes de la inversión extranjera directa (Capítulo 8); describimos la crisis de la deuda soberana de la eurozona que se inició en 2010 (Capítulo 20); y explicamos cómo ha dado lugar la crisis financiera de 2007-2009 a una «carestía de dólares» global, obligando a los bancos centrales a crear una red sin precedentes de líneas de intercambio de divisas.

SOBRE ESTE LIBRO

La idea de escribir este libro surgió de nuestra experiencia de enseñar economía internacional a estudiantes universitarios desde los años setenta. Percibimos dos grandes retos en la docencia. El primero consistía en poder comunicar a los alumnos los excitantes adelantos intelectuales en este dinámico campo. El segundo consistía en mostrar cómo se ha ido conformando tradicionalmente la teoría económica internacional debido a la necesidad de comprender cómo funciona la cambiante economía mundial y analizar los problemas reales de la política económica internacional.

Descubrimos que los libros publicados no permitían superar satisfactoriamente estos retos. Con demasiada frecuencia, los manuales de economía internacional plantean a los alumnos una sorprendente variedad de modelos y supuestos especiales de los que resulta difícil extraer lecciones básicas. Puesto que muchos de estos modelos especiales están desfasados, los alumnos terminan confusos sobre cuál es la relevancia del análisis en el mundo real. Por ello, muchos libros de texto suelen dejar un vacío entre un material relativamente anticuado que hay que cubrir en clase y los apasionantes temas que dominan los actuales estudios y debates políticos. Ese hueco se ha ampliado drásticamente a medida que crecía la importancia de los problemas de la economía internacional y el número de alumnos de la materia.

Este libro constituye nuestro intento de proveer un marco analítico actualizado y comprensible para ilustrar los acontecimientos actuales y llevar al aula lo apasionante de la economía internacional. Al analizar tanto el lado real como el monetario de la materia, nuestro enfoque consiste en crear, paso a paso, un sencillo marco unificado para comunicar las grandes ideas tradicionales así como los más novedosos enfoques y descubrimientos. Para ayudar a los alumnos a comprender y retener la lógica subyacente a la economía internacional, promovemos un desarrollo teórico de cada fase utilizando datos y preguntas de política pertinentes.

EL LUGAR DE ESTE LIBRO EN LOS PROGRAMAS DE ECONOMÍA

Los estudiantes asimilan con suma facilidad la economía internacional cuando se presenta como un método de análisis esencialmente vinculado a los acontecimientos que se producen en la economía mundial, y no como un cuerpo de teoremas abstractos sobre modelos abstractos. Por tanto, nuestro objetivo ha consistido en realzar los conceptos y sus aplicaciones, en vez de los formalismos teóricos. Así pues, el libro no supone que se tiene una base económica amplia. Los estudiantes



que han seguido un curso de teoría económica básica encontrarán que el texto es accesible, pero aquellos que han seguido un curso de microeconomía, o de macroeconomía, más avanzado, encontrarán una abundante oferta de material de estudio. Se han incluido apéndices matemáticos y especializados para desafiar a los estudiantes más avanzados.

Hemos seguido el planteamiento tradicional de dividir el libro en dos grandes partes, una para las cuestiones comerciales y la segunda para las financieras. Aunque los aspectos comerciales y financieros de la economía internacional suelen tratarse como temas independientes, incluso cuando se estudian en un mismo libro de texto, en ambos campos surgen temas y métodos similares. Un ejemplo es la idea de las ganancias del comercio, que es importante para entender los efectos del libre comercio de activos, así como del libre comercio de bienes. Otro ejemplo es el de los préstamos y el endeudamiento internacional. El proceso por el que los países intercambian consumo actual por consumo futuro se entiende mejor en función de la ventaja comparativa (por lo que introducimos este concepto en la primera mitad del libro), pero las consecuencias que se derivan de este concepto ayudan a profundizar la comprensión de los problemas macroeconómicos externos, tanto de los países en vías de desarrollo como de los países desarrollados. Lo hemos utilizado para resaltar los vínculos entre los aspectos comerciales y los aspectos financieros.

Al mismo tiempo, nos hemos asegurado de que se puedan estudiar las dos partes del libro con total independencia. Así, se puede organizar un curso de un semestre sobre teoría del comercio internacional a partir de los Capítulos 2 a 12, y un curso sobre economía financiera internacional de un semestre siguiendo los Capítulos 13 a 22. Sin embargo, si se utiliza el libro como texto para un curso que dura todo un año, el tratamiento que se da a la materia no deja a los alumnos con la sensación de que los principios de la teoría del comercio internacional se han evaporado durante las vacaciones de Navidad.

ALGUNAS CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE ECONOMÍA INTERNACIONAL: TEORÍA Y POLÍTICA

En este libro se abarcan los desarrollos recientes más importantes de la economía internacional, sin menospreciar los planteamientos teóricos e históricos que han constituido el tema central de la materia. Lo hemos logrado resaltando la evolución de las nuevas teorías a partir de las primeras explicaciones, y su evolución en respuesta al desarrollo de la economía mundial. Tanto la parte sobre comercio real del libro (Capítulos 2 a 12) como la parte financiera (Capítulos 13 a 22) están divididas en una serie de capítulos centrados en la teoría, seguida de los capítulos que aplican la teoría a las principales cuestiones de política, tanto actuales como históricas.

En el Capítulo 1 describimos con cierto detalle la forma de abordar los principales temas de la economía internacional. Aquí hemos resaltado diversos nuevos tópicos que los autores anteriores no lograron tratar de forma sistemática.

El enfoque del mercado de activos en la determinación de los tipos de cambio

El mercado de divisas actual, y la determinación de los tipos de cambio en función de las expectativas y los tipos de interés nacionales, constituyen el núcleo básico de nuestra explicación de la macroeconomía de una economía abierta. El principal elemento del modelo macroeconómico es la relación de la paridad de intereses (ampliada posteriormente con las primas de riesgo). Entre los tópicos que abordamos utilizando este modelo se encuentra la «sobre-reacción» de los tipos de cambio; el comportamiento de los tipos de cambio reales; las crisis de balanzas de pagos en un sistema de tipos de cambio fijos; y las causas y efectos de la intervención de los bancos centrales en los mercados de divisas.



Rendimientos crecientes y estructura del mercado

Tras analizar el papel de la ventaja comparativa a la hora de promover el comercio y las ganancias del comercio, revisamos la vanguardia de la investigación empírica y teórica definiendo el modelo de gravedad del comercio (Capítulo 2). Volvemos a la frontera de la investigación (en los Capítulos 7 y 8) explicando cómo los rendimientos crecientes y la diferenciación de productos afectan al comercio y al bienestar. Los modelos que se estudian en este análisis muestran aspectos importantes de la realidad, como el comercio intraindustrial y los cambios de los patrones de comercio debidos a las economías de escala dinámicas. Además, los modelos reflejan que el comercio mutuamente beneficioso no se tiene por qué basar en la ventaja comparativa.

Las empresas en el comercio internacional

El Capítulo 8 también resume la excitante nueva investigación centrada en el papel de las empresas en el comercio internacional. El capítulo pone de relieve que las distintas empresas pueden correr distinta suerte en un contexto de globalización. La expansión de algunas, y la contracción de otras, desplazará la producción general hacia los productores más eficientes dentro de los sectores industriales, aumentando la productividad general y, por tanto, generando ganancias del comercio. Esas empresas que crecen en un entorno de comercio más libre tienen incentivos para contratar en el exterior algunas de sus actividades productivas en el extranjero, o emprender una producción multinacional, como se describe en el capítulo.

Política y teoría de la política comercial

A partir del Capítulo 4, destacamos los efectos del comercio sobre la distribución de la renta como el factor político clave que explica las restricciones al libre comercio. Gracias a este planteamiento, el estudiante comprende por qué no suelen prevalecer en la práctica las prescripciones que se derivan del análisis estándar del bienestar a partir de la política comercial. El Capítulo 12 se centra en el concepto popular de que los gobiernos deberían adoptar políticas comerciales «estratégicas» diseñadas para fomentar sectores de la economía que se consideran esenciales. El capítulo también incluye un análisis teórico de la política comercial estratégica basada en ideas sencillas de la teoría de juegos.

Coordinación internacional de la política macroeconómica

Nuestro análisis de la experiencia monetaria internacional (Capítulos 19, 20 y 22) destaca la cuestión de que los distintos sistemas de tipos de cambio han creado distintos problemas de *coordinación política* entre sus miembros. Al igual que la competencia por el oro en el periodo de entreguerras demostró que las políticas de empobrecer al vecino podían ser contraproducentes, la actual fluctuación de las monedas obliga a los que toman las decisiones de política económica a reconocer su mutua dependencia, y a cooperar en la formulación de sus políticas.

El mercado de capitales mundial y los países en desarrollo

En el Capítulo 21 se ofrece un amplio análisis del mercado de capitales mundial, teniendo en cuenta las consecuencias sobre el bienestar de la diversificación internacional de la cartera, así como los problemas relativos a la prudente supervisión de las instituciones financieras en paraísos fiscales. El Capítulo 22 está dedicado a las perspectivas de crecimiento a largo plazo y a la estabilización macroeconómica y los problemas de liberalización específicos de los países en vías de industrialización y en los nuevos países industrializados. El capítulo revisa las crisis en los mercados emergentes y pone en una perspectiva histórica la relación entre los países en vías de desarrollo que se endeudan,



los países desarrollados que prestan dinero, y las instituciones financieras oficiales como el Fondo Monetario Internacional. El Capítulo 22 también revisa las políticas chinas sobre los tipos de cambio y la investigación reciente sobre la persistencia de la pobreza en el mundo en vías de desarrollo.

MATERIAL DIDÁCTICO

Este libro incluye diverso material didáctico que ayudará a mantener el interés de los estudiantes y a que dominen la materia.

Casos de estudio

Los análisis teóricos suelen venir acompañados de casos de estudio que cumplen una triple función: refuerzan el material estudiado anteriormente, ilustran su aplicación al mundo real, y ofrecen importante información histórica.

Recuadros especiales

En los recuadros especiales se analizan los temas menos centrales pero que, no obstante, ofrecen ilustraciones particularmente interesantes de los puntos expuestos en el texto. Entre estos se incluye el embargo comercial del presidente estadounidense Jefferson de 1897-1809; la sorprendente capacidad que tienen las discusiones sobre el comercio de plátanos para crear acritud entre países cuyo clima es demasiado frío para cultivar esta fruta; los mercados de futuros de bienes no entregables; y la rápida acumulación de reservas extranjeras por parte de los países en desarrollo.

Gráficos con leyenda

Más de 200 gráficos van acompañados de una leyenda descriptiva que refuerza el análisis realizado en el texto y ayudan al estudiante a revisar el tema.

Objetivos de aprendizaje

Una lista de conceptos esenciales que muestra la síntesis de cada capítulo del libro. Estos objetivos de aprendizaje ayudan a los alumnos a evaluar su dominio de la materia.

Resumen y conceptos clave

Cada capítulo se cierra con un resumen de los puntos centrales. Los términos y frases claves que han aparecido en el capítulo se reflejan en una lista al final de cada capítulo. Para ayudar al alumno a repasar, los términos clave se muestran en cursiva cuando aparecen en el sumario.

Problemas

Cada capítulo incluye al final una serie de problemas que pretenden comprobar y afianzar los conocimientos del alumno. Los problemas van desde simples ejercicios de cálculo hasta grandes «cuestiones generales» que pueden utilizarse para plantear debates en clase. En muchos problemas se pide al alumno que aplique lo que ha aprendido a partir de los datos reales y de las cuestiones de política actual.

Lecturas recomendadas

Para aquellos profesores que deseen complementar este texto con otras lecturas, y para aquellos estudiantes que quieran investigar por su cuenta, se ofrece, al final de cada capítulo, la bibliografía de los clásicos reconocidos, así como nuevas revisiones actualizadas.

AGRADECIMIENTOS

Nuestra principal deuda la tenemos contraída con Noel Seibert, editora de adquisiciones a cargo del proyecto. Sus sugerencias y ánimos (por no mencionar su duro trabajo) fueron factores críticos. La directora de proyectos editoriales Melissa Pellerano ha coordinado con alegría el ensamble del manuscrito y su entrada en el proceso de producción. También estamos agradecidos a la directora del proyecto de producción Carla Thompson; la coordinadora de los suplementos, Alison Eusden; y la editora de desarrollo, Karen Misler. Los esfuerzos de Angela Norris como directora del proyecto en Integra-Chicago fueron esenciales y eficientes. La editora ejecutiva Karin Kipp y la diseñadora Emily Friel de Integra-Chicago también ofrecieron un apoyo de incalculable valor. También quisiéramos dar las gracias al equipo de medios de Pearson (Denise Clinton, Noel Lotz y Melissa Honig) por todo su duro trabajo en el curso myeconlab de la novena edición. Por último, queremos mostrar nuestro agradecimiento a los demás editores que ayudaron a que las ocho ediciones anteriores fueran tan buenas como lo fueron.

Tenemos el deber de estar agradecidos a John Mondragon y Rodrigo Wagner, que recopilaron los datos y revisaron las pruebas. Camille Fernandez ofreció una inestimable ayuda. Por sus sugerencias constructivas y apoyo moral, damos las gracias a Jennifer Cobb y Galina Hale.

Estamos muy agradecidos a los siguientes revisores, actuales y pasados, por sus recomendaciones y sugerencias:

Jaleel Ahmad, *Concordia University*
Lian An, *University of North Florida*
Anthony Paul Andrews, *Governors State University*
Myrvin Anthony, *University of Strathclyde, U.K.*
Michael Arghyrou, *Cardiff University*
Richard Ault, *Auburn University*
Tibor Besedes, *Georgia Tech*
George H. Borts, *Brown University*
Robert F. Brooker, *Gannon University*
Francisco Carrada-Bravo, *W.P. Carey School of Business, ASU*
Debajyoti Chakrabarty, *University of Sydney*
Adhip Chaudhuri, *Georgetown University*
Jay Pil Choi, *Michigan State University*
Jaiho Chung, *National University of Singapore*
Jonathan Conning, *Hunter College and The Graduate Center, The City University of New York*
Brian Copeland, *University of British Columbia*
Barbara Craig, *Oberlin College*
Susan Dades, *University of North Texas*
Ronald B. Davies, *University College Dublin*
Ann Davis, *Marist College*
Gopal C. Dorai, *William Paterson University*
Robert Driskill, *Vanderbilt University*
Gerald Epstein, *University of Massachusetts at Amherst*
JoAnne Feeney, *State University of New York at Albany*
Robert Foster, *American Graduate School of International Management*
Patrice Franko, *Colby College*

Diana Fuguitt, *Eckerd College*
Byron Gangnes, *University of Hawaii at Manoa*
Ranjeeta Ghiara, *California State University, San Marcos*
Neil Gilfedder, *Stanford University*
Patrick Gormely, *Kansas State University*
Thomas Grennes, *North Carolina State University*
Bodil Olai Hansen, *Copenhagen Business School*
Michael Hoffman, *U.S. Government Accountability Office*
Henk Jager, *University of Amsterdam*
Arvind Jaggi, *Franklin & Marshall College*
Mark Jelavich, *Northwest Missouri State University*
Philip R. Jones, *University of Bath and University of Bristol, U.K.*
Hugh Kelley, *Indiana University*
Michael Kevane, *Santa Clara University*
Maureen Kilkenny, *University of Nevada*
Hyeongwoo Kim, *Auburn University*
Stephen A. King, *San Diego State University, Imperial Valley*
Faik Koray, *Louisiana State University*
Corinne Krupp, *Duke University*
Bun Song Lee, *University of Nebraska, Omaha*
Daniel Lee, *Shippensburg University*
Francis A. Lees, *St. Johns University*
Jamus Jerome Lim, *World Bank Group*
Rodney Ludema, *Georgetown University*
Stephen V. Marks, *Pomona College*
Michael L. McPherson, *University of North Texas*
Marcel MŽrette, *University of Ottawa*
Shannon Mitchell, *Virginia Commonwealth University*



Kaz Miyagiwa, *Emory University*
 Shannon Mudd, *Ursinus College*
 Marc-Andreas Muendler, *University of California, San Diego*
 Ton M. Mulder, *Erasmus University, Rotterdam*
 Robert G. Murphy, *Boston College*
 E. Wayne Nafziger, *Kansas State University*
 Steen Nielsen, *University of Aarhus*
 Dmitri Nizovtsev, *Washburn University*
 Terutomo Ozawa, *Colorado State University*
 Arvind Panagariya, *Columbia University*
 Nina Pavcnik, *Dartmouth College*
 Iordanis Petsas, *University of Scranton*
 Thitima Puttitanun, *San Diego State University*
 Peter Rangazas, *Indiana University-Purdue University Indianapolis*
 Michael Ryan, *Western Michigan University*
 Donald Schilling, *University of Missouri, Columbia*
 Patricia Higinio Schneider, *Mount Holyoke College*
 Ronald M. Schramm, *Columbia University*

Craig Schulman, *Texas A&M University*
 Yochanan Shachmurove, *University of Pennsylvania*
 Margaret Simpson, *The College of William and Mary*
 Enrico Spolaore, *Tufts University*
 Robert Staiger, *Stanford University*
 Jeffrey Steagall, *University of North Florida*
 Robert M. Stern, *University of Michigan*
 Sukar, *Cameron University*
 Rebecca Taylor, *University of Portsmouth, U.K.*
 Scott Taylor, *University of British Columbia*
 Aileen Thompson, *Carleton University*
 Sarah Tinkler, *Portland State University*
 Arja H. Turunen-Red, *University of New Orleans*
 Dick vander Wal, *Free University of Amsterdam*
 Gerald Willmann, *University of Kiel*
 Rossitza Wooster, *California State University, Sacramento*
 Bruce Wydick, *University of San Francisco*
 Jiawen Yang, *The George Washington University*
 Kevin H. Zhang, *Illinois State University*

Aunque no hemos podido hacer todos los cambios que nos han sido sugeridos, consideramos inestimables las observaciones de todos los revisores que han leído la obra. Obviamente, somos los únicos responsables de las deficiencias que puedan quedar.

Paul R. Krugman
Maurice Obstfeld
Marc J. Melitz
 Octubre de 2010

Pearson agradece y reconoce el trabajo de las siguientes personas a la Edición Global:

Contribuidores Internacionales a la Edición Global:

Ismail Hakki Genc, *American University in Sharjah*
 Johannes Idso, *Sogn og Fjordane University College*
 Anna Larsson, *Stockholm University*
 George Naufal, *American University in Sharjah*
 Erinc Yeldan, *Bilkent University*

Revisores internacionales de la Edición Global:

Bassam Abu Al-Foul, *American University of Sharjah*
 Davin Chor, *Singapore Management University*
 Karolien De Bruyne, *University College Brussels (HUBrussel)*
 Larry Dongxiao Qiu, *The University of Hong Kong*
 Dick Durevall, *Goteborgs University*
 R. Scott Hacker, *Jonkoping International Business School*
 Sami Hartikainen, *HAAGA-HELIA University of Applied Sciences*
 Arngrim Hunnes, *University of Agder*
 BeoyKui Ng, *Nanyang Technological University*
 Jorn Rattso, *Norwegian University of Science and Technology*
 Ruanjai Suwantaradon, *Singapore Management University*

Capítulo 1



Introducción

Se puede decir que el estudio del comercio y las finanzas internacionales es donde empezó la disciplina de la economía tal y como la conocemos hoy en día. Los historiadores del pensamiento económico suelen describir el ensayo *Sobre la balanza comercial* del filósofo escocés David Hume como la primera exposición real de un modelo económico. Hume publicó su ensayo en 1758, casi 20 años antes de que su amigo Adam Smith publicara *La riqueza de las naciones*. Y los debates sobre la política comercial británica a principios del siglo XIX hicieron mucho por convertir la economía de un campo informal de debate en el tema centrado en modelos que ha sido desde entonces.

Sin embargo, el estudio de la economía internacional no ha sido nunca tan importante como lo es en la actualidad. A principios del siglo XXI los países están mucho más estrechamente relacionados mediante el comercio de bienes y servicios, mediante los flujos de dinero, y mediante las inversiones en las economías de los demás de lo que lo estuvieron nunca antes. Y la economía global creada por estas relaciones es un lugar turbulento: tanto los políticos como los líderes empresariales de todos los países, incluyendo a Estados Unidos, deben tener en cuenta ahora cambios económicos repentinos que están ocurriendo en la otra punta del mundo.

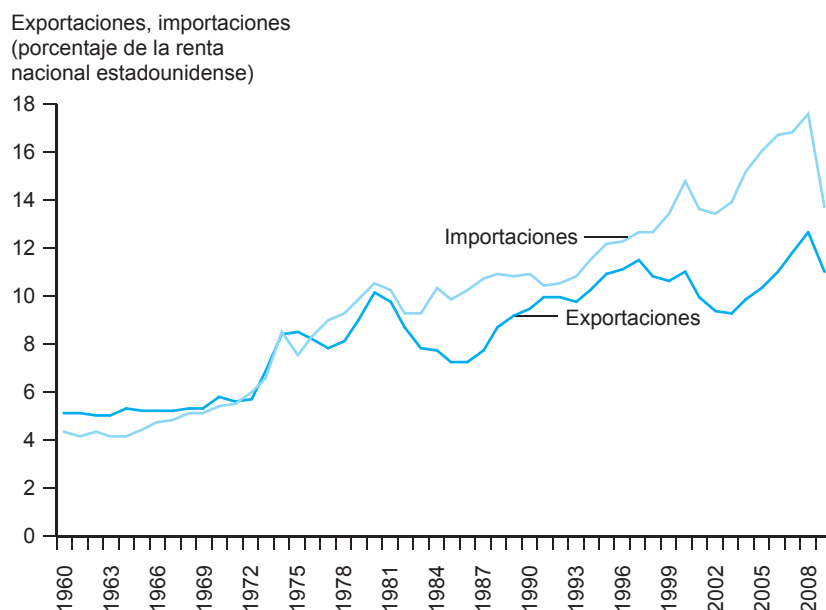
Un vistazo a las estadísticas básicas de comercio nos ofrece una idea de la importancia sin precedentes de las relaciones económicas internacionales. La Figura 1.1 muestra las exportaciones e importaciones como porcentaje del producto interior bruto de Estados

Figura 1.1

Exportaciones e importaciones como porcentaje de la renta nacional de Estados Unidos

Tanto las importaciones como las exportaciones han crecido como porcentaje de la economía estadounidense, pero las importaciones han aumentado más.

Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis.





Unidos entre 1960 y 2009. La característica más destacable del gráfico es la tendencia positiva a largo plazo de ambas variables: el comercio internacional se ha triplicado en importancia respecto al conjunto de la economía.

Observe que, aunque tanto las importaciones como las exportaciones han crecido, las importaciones han aumentado más, provocando un gran exceso de importaciones respecto a las exportaciones. ¿Cómo puede Estados Unidos pagar todas estas mercancías importadas? La respuesta es que el dinero se obtiene de grandes entradas de capitales, dinero invertido por los extranjeros dispuestos a participar en la economía estadounidense. Las entradas de capitales a esa escala, que antaño hubieran sido inconcebibles, hoy en día se dan por sentadas. Así, la diferencia entre las importaciones y las exportaciones es un indicador de otra faceta de las crecientes relaciones internacionales, en este caso, los crecientes vínculos entre los mercados nacionales de capitales.

Finalmente, observe que tanto las importaciones como las exportaciones disminuyeron bruscamente en 2009. Esta fuerte caída refleja la crisis económica global que empezó en 2008, y nos recuerda las estrechas relaciones entre el comercio mundial y la situación general de la economía mundial.

Si las relaciones internacionales han pasado a ser esenciales para Estados Unidos, son aún más cruciales para otros países. En la Figura 1.2 se muestra el porcentaje de las importaciones y exportaciones sobre el PIB de una serie de países. Estados Unidos, debido a su tamaño y diversidad de recursos, depende menos del comercio internacional de lo que dependen casi todos los demás países.

Este libro introduce los conceptos y métodos más importantes en economía internacional, ilustrándolos con aplicaciones extraídas del mundo real. Gran parte del libro está dedicada a las viejas ideas que siguen siendo tan válidas como siempre: la teoría del comercio internacional de David Ricardo del siglo XIX, e incluso el análisis monetario internacional de David Hume en el siglo XVIII, siguen siendo muy relevantes en la economía mundial del siglo XXI. Al mismo tiempo, hemos hecho un esfuerzo especial por actualizar el análisis. Durante la última década, la economía global ha planteado muchos retos nuevos, desde la reacción contra la globalización hasta una serie de crisis financieras sin precedentes. Los economistas han podido aplicar los análisis existentes a algunos de estos retos, pero también se han visto obligados a volver a reflexionar sobre algunos conceptos importantes. Además, han surgido nuevos enfoques para abordar las preguntas de siempre, como

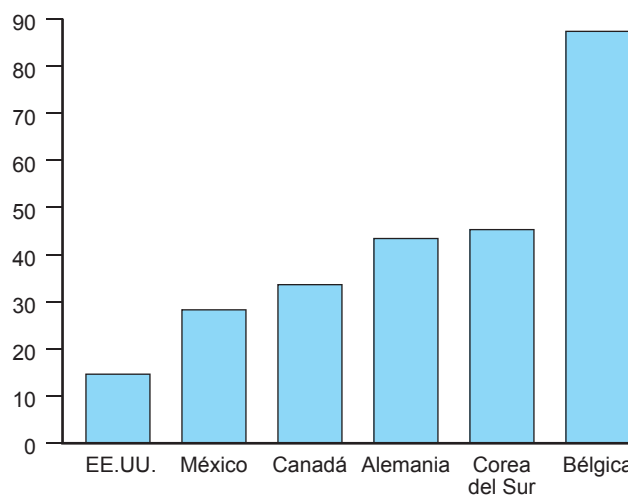
Figura 1.2

Exportaciones e importaciones como porcentaje de la renta nacional en 2007

El comercio internacional es incluso más importante para la mayoría del resto de países que para Estados Unidos.

Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

Exportaciones, importaciones
(porcentaje de la renta
nacional estadounidense)





los efectos de los cambios en la política fiscal y monetaria. Hemos intentado transmitir los conceptos clave que han surgido de la investigación reciente, al tiempo que destacábamos la continuidad de la utilidad de las viejas ideas.

“Objetivos de aprendizaje

Tras leer este capítulo será capaz de:

- Distinguir entre cuestiones económicas nacionales e internacionales.
- Explicar por qué hay siete temas recurrentes en economía internacional, y analizar su relevancia.
- Diferenciar entre la faceta comercial y monetaria de la economía internacional.

¿DE QUÉ TRATA LA ECONOMÍA INTERNACIONAL?

La economía internacional utiliza los mismos métodos fundamentales de análisis que las otras ramas de la economía, porque la motivación y la conducta de los individuos y de las empresas son las mismas, tanto en el comercio internacional como en las transacciones domésticas. Las tiendas gourmet de alimentación de Florida venden café tanto de México como de Hawai; la secuencia de acontecimientos que han llevado ambos cafés hasta la tienda no es muy distinta, pero ¡el café importado ha recorrido una distancia mucho menor! Sin embargo, la economía internacional implica preocupaciones nuevas y diferentes, porque el comercio internacional y la inversión se llevan a cabo entre naciones independientes. Estados Unidos y México son estados soberanos, mientras que Florida y Hawai no lo son. Los envíos de café de México a Florida podrían cesar si el gobierno estadounidense impusiera una cuota que limitara las importaciones; el café mexicano podría abarataarse repentinamente para los compradores estadounidenses si el peso perdiera valor ante el dólar. Por el contrario, ninguno de estos acontecimientos puede ocurrir dentro de Estados Unidos, donde la Constitución prohíbe restringir el comercio entre estados, y todos los estados utilizan la misma moneda.

La materia objeto de estudio de la economía internacional consiste, pues, en aquellos temas que se plantean debido a los problemas específicos de la interacción económica entre países soberanos. Hay siete temas recurrentes en el estudio de la economía internacional: (1) las ganancias del comercio, (2) los patrones del comercio, (3) el proteccionismo, (4) la balanza de pagos, (5) la determinación del tipo de cambio, (6) la coordinación internacional de las políticas y (7) el mercado internacional de capitales.

Las ganancias del comercio

Todo el mundo sabe que cierto comercio internacional es beneficioso: nadie se atrevería a sugerir que Noruega debería producir sus propias naranjas. Sin embargo, muchas personas son escépticas sobre los beneficios que se pueden lograr intercambiando productos que un país puede producir por sí mismo. ¿No deberían los estadounidenses comprar bienes estadounidenses, siempre que fuera posible, para ayudar a mantener los puestos de trabajo en Estados Unidos?

Probablemente, la reflexión más importante de toda la economía internacional resida en la idea de que existen *ganancias del comercio*, es decir, que cuando los países se venden mutuamente bienes y servicios, se produce, casi siempre, un beneficio mutuo. El conjunto de circunstancias en las que el comercio internacional es beneficioso es mucho más amplio de lo que la mayoría de las personas supone. Un error conceptual bastante común es que el comercio es perjudicial si hay grandes diferencias entre países en cuanto a productividad o salarios. Por una parte, los hombres de negocio de los países menos avanzados desde el punto de vista tecnológico,



como la India, suelen mostrarse preocupados por la posibilidad de que la apertura de sus economías al comercio internacional provocará un desastre porque sus industrias no serán capaces de competir. Por otra parte, la gente de las naciones avanzadas tecnológicamente, donde los trabajadores ganan unos salarios elevados, suele temer que el comercio con países menos avanzados y con salarios inferiores reducirá su nivel de vida: un candidato a la presidencia de Estados Unidos alertó en una ocasión de un «enorme efecto de succión» si Estados Unidos alcanzaba un acuerdo de libre comercio con México¹.

Sin embargo, el primer modelo sobre las causas del comercio que se explica en este libro (Capítulo 3) demuestra que dos países pueden comerciar con beneficios para ambos, incluso cuando uno de ellos es más eficiente que el otro en la producción de todos los bienes, y el menos eficiente solo puede competir pagando salarios más bajos. También veremos que el comercio aporta beneficios al permitir a los países exportar aquellos bienes cuya producción se realiza con una relativa intensidad de recursos que son abundantes en el país, mientras que importa aquellos bienes cuya producción requiere un uso relativamente intensivo de recursos que son relativamente escasos en el país (Capítulo 5). El comercio internacional también permite la especialización en la producción de variedades concretas de productos, permitiendo a los países ser más eficientes al alcanzar economías de escala en la producción..

Los beneficios del comercio no están limitados al intercambio de bienes tangibles. Las migraciones internacionales y el endeudamiento internacional son también formas de comercio que resultan mutuamente beneficiosas para los países: el primero, al intercambiar trabajo por bienes y servicios (Capítulo 4); el segundo, a través del intercambio de bienes presentes por promesas sobre bienes futuros (Capítulo 6). Finalmente, los intercambios internacionales de activos con riesgo, como las acciones y los bonos, pueden también beneficiar a todos los países, al permitir que cada uno de ellos diversifique su riqueza y reduzca la volatilidad de su renta (Capítulo 21). Estas formas invisibles de comercio producen ganancias tan reales como las del comercio que coloca fruta fresca de América Latina en los mercados de Toronto en el mes de febrero.

Aunque los países suelen ganar con el comercio internacional, es posible que este comercio afecte negativamente a determinados grupos *dentro* de cada país; en otras palabras, el comercio internacional tiene fuertes efectos sobre la distribución de la renta. Los efectos del comercio sobre la distribución de la renta constituyen una antigua preocupación de los teóricos del comercio internacional, que ya dijeron que:

El comercio internacional puede afectar de forma negativa a los propietarios de los recursos que son «específicos» para las industrias que compiten con las importaciones, es decir, que no pueden encontrar empleos alternativos en otras industrias. Algunos ejemplos incluyen la maquinaria especializada, como los telares mecánicos, que pierden valor con la importación de textiles, y los trabajadores con habilidades específicas, como pescadores que ven cómo se reduce el valor de su pesca con la importación de pescado.

El comercio también puede alterar la distribución de la renta entre grandes grupos, como trabajadores y propietarios del capital.

Estas preocupaciones han pasado de la pizarra al centro del debate político en el mundo real, ya que se ha ido haciendo evidente que los salarios reales de los trabajadores menos cualificados en Estados Unidos han estado disminuyendo a pesar de que el país, en su conjunto, es cada vez más rico. Muchos comentaristas han atribuido este fenómeno al creciente comercio internacional, y sobre todo al rápido crecimiento de las exportaciones de bienes manufacturados provenientes de países con bajos salarios. La valoración de esta observación se ha convertido en una tarea importante para los economistas internacionales, y es uno de los principales temas de los Capítulos 4, 5 y 6.

¹ La expresión «giant sucking sound», fue utilizada por el Ross Perot en 1992 y desde entonces se ha popularizado entre políticos y empresarios de EEUU para referirse a una pérdida masiva de puestos de trabajo.

Los patrones del comercio

Los economistas no pueden analizar los efectos del comercio internacional, o recomendar cambios en las políticas gubernamentales del comercio con cierta fiabilidad, a no ser que sepan que su teoría es lo suficientemente buena como para explicar el comercio internacional que se observa en la realidad. Por ello, los intentos de explicar los patrones del comercio internacional —quién vende qué a quién— son una de las preocupaciones más importantes de los economistas especializados en economía internacional.

Algunos aspectos de los patrones del comercio son fáciles de entender. El clima y los recursos explican claramente por qué Brasil exporta café y Arabia Saudí exporta petróleo. Sin embargo, la mayoría de los patrones del comercio son mucho más sutiles. ¿Por qué Japón exporta automóviles mientras que Estados Unidos exporta aviones? A principios del siglo XIX, el economista británico David Ricardo ofreció una explicación del comercio a partir de las diferencias internacionales de la productividad del trabajo, explicación que sigue siendo válida hoy (Capítulo 3). Sin embargo, en el siglo XX se han propuesto explicaciones alternativas. Una de las más influyentes, aunque aún controvertida, examina los lazos entre los patrones del comercio y la interacción de las dotaciones relativas de recursos nacionales como el capital, el trabajo y la tierra por un lado, y el uso relativo de estos factores en la producción de los diferentes productos, por el otro. Esta teoría se expone en el Capítulo 5. No obstante, los esfuerzos recientes para contrastar las implicaciones de esta teoría parecen mostrar que es menos válida de lo que se había supuesto en un principio. Aún más recientemente, algunos especialistas en economía internacional han propuesto teorías que sugieren la existencia de un importante componente aleatorio en los patrones del comercio internacional, teorías que se desarrollan en los Capítulos 7 y 8.

El proteccionismo

Si la idea de las ganancias del comercio constituye el concepto más importante de la economía internacional, el aparentemente eterno debate sobre el libre comercio y el proteccionismo es el tema más importante desde el punto de vista de la política. Desde la aparición de los modernos estados-nación en el siglo XVI, los gobiernos han estado preocupados por el efecto de la competencia internacional sobre la prosperidad de las industrias nacionales y han intentado, o bien defenderlas de la competencia extranjera imponiendo límites a las importaciones, o bien ayudarlas en la competencia mundial subvencionando las exportaciones. La tarea concreta que más ha perdurado en economía internacional ha sido la de analizar los efectos de estas denominadas políticas proteccionistas y, normalmente, aunque no siempre, criticar el proteccionismo y mostrar las ventajas de un comercio internacional más libre.

El debate sobre cuánto comercio hay que permitir tomó una nueva dirección en la década de 1990. Desde la Segunda Guerra Mundial, las democracias avanzadas, lideradas por Estados Unidos, han aplicado una política general consistente en suprimir las barreras al comercio internacional; esta política reflejaba la visión de que el libre comercio era una fuerza impulsora, no solo de la prosperidad, sino también de la paz mundial. En la primera mitad de la década de 1990 se negociaron varios acuerdos importantes sobre libre comercio. Los más destacables fueron el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN o North American Free Trade Agreement, NAFTA) entre Estados Unidos, Canadá y México, aprobado en 1993, y el denominado Tratado de la Ronda Uruguay, por el que se creó la Organización Mundial del Comercio en 1994.

Desde entonces, sin embargo, un movimiento político internacional, contrario a la «globalización», ha ido ganando adeptos. El movimiento logró una gran notoriedad en 1999, cuando los manifestantes, representando a una variopinta mezcla de proteccionistas tradicionales y nuevas ideologías, provocaron enfrentamientos con la policía durante una importante reunión sobre comercio internacional en Seattle. El movimiento contra la globalización ha conseguido, al menos, que los defensores del libre comercio se hayan visto obligados a explicar mejor sus puntos de vista.



Dada la importancia histórica y la relevancia actual del tema del proteccionismo, aproximadamente una cuarta parte del libro lo dedicamos a este asunto. Con los años, los economistas han desarrollado un sencillo, aunque poderoso, modelo analítico para determinar los efectos de las políticas gubernamentales que afectan al comercio internacional. Este modelo no solo predice los efectos de las políticas comerciales, sino que permite el análisis coste-beneficio y define los criterios que determinan cuándo es buena para la economía una intervención gubernamental. Presentamos este modelo en los Capítulos 9 y 10, y lo utilizamos para discutir ciertos temas de política económica en estos mismos capítulos, así como en los dos siguientes.

Sin embargo, en el mundo real los gobiernos no hacen necesariamente lo que el análisis coste-beneficio de los economistas les dice que deben hacer. Esto no significa que dicho análisis sea inútil. El análisis económico ayuda a dar sentido a la política comercial internacional, al mostrar quién se beneficia y quién sale perjudicado con las actuaciones del sector público como las cuotas a la importación y las subvenciones a las exportaciones. La reflexión clave de este análisis es que los conflictos de intereses *dentro* de un país suelen influir más en la determinación de la política comercial que los conflictos de intereses *entre* países. Los Capítulos 4 y 5 muestran que el comercio tiene normalmente un efecto muy importante sobre la distribución de la renta dentro de los países, mientras que los Capítulos 10 y 11 ponen de manifiesto que el poder relativo de los diferentes grupos de presión dentro de los países, más que cualquier otro indicador que mida el interés nacional general, es, a menudo, el factor que determina las políticas gubernamentales en el comercio internacional.

La balanza de pagos

En 1998, tanto China como Corea del Sur tuvieron grandes superávits comerciales de unos 40.000 millones de dólares cada uno. En el caso de China, este superávit comercial no era nada extraño ya que el país llevaba varios años con grandes superávits, provocando quejas de otros países, incluyendo a Estados Unidos, que afirmaban que China no estaba cumpliendo las reglas del juego. Entonces, ¿es bueno tener un superávit comercial y malo tener un déficit comercial? No según los surcoreanos: su superávit comercial fue una imposición derivada de una crisis económica y financiera, y estaban muy molestos por tener que incurrir en dicho superávit.

Esta comparación pone de manifiesto que el análisis de la *balanza de pagos* se debe de realizar en el contexto de un análisis económico para poder comprender qué es lo que implica. Aparece en una gran variedad de contextos específicos: al analizar la inversión extranjera directa de las multinacionales (Capítulo 8), al relacionar las transacciones internacionales con la contabilidad de la renta nacional (Capítulo 13) y al revisar cualquier aspecto de la política monetaria internacional (Capítulos 17 a 22). Como el problema del proteccionismo, la balanza de pagos se ha convertido en un tema central para Estados Unidos porque se han producido inmensos déficits comerciales cada año desde 1982.

La determinación del tipo de cambio

El euro, una moneda común para la mayoría de los países de Europa Occidental, se introdujo el 1 de enero de 1999. Ese día el euro valía aproximadamente 1,17 dólares. A principios de 2002, el euro solo valía unos 0,85 dólares, un pellizco al orgullo de Europa (aunque era una ayuda para sus exportadores). A finales de 2007, el euro valía más de 1,40 dólares; a mediados de 2010 había vuelto a caer hasta 1,29 dólares.

Una de las diferencias clave entre la economía internacional y otras áreas de la economía es que los países suelen tener sus propias monedas, siendo el euro la excepción que confirma la regla. Y, como ilustra el ejemplo sobre el tipo de cambio entre el euro y el dólar, los valores relativos de las divisas pueden cambiar a lo largo del tiempo, a menudo de forma drástica.

Por razones históricas, el estudio de la determinación del tipo de cambio es una parte relativamente nueva de la economía internacional. Durante la mayor parte de la historia económica moderna, los tipos de cambio fueron fijados por la actuación de los gobiernos en vez de determinarse



en el mercado. Antes de la Primera Guerra Mundial, el valor de las monedas más importantes del mundo se fijaba respecto al oro, mientras que, para la generación posterior a la Segunda Guerra Mundial, el valor de la mayoría de las monedas estaba fijado en función del dólar estadounidense. El análisis de los sistemas monetarios internacionales que fijan los tipos de cambio sigue siendo un tema importante. El Capítulo 18 está dedicado al funcionamiento de los sistemas de tipos de cambio fijos, el Capítulo 19 a los resultados históricos de los distintos sistemas de tipos de cambio y el Capítulo 20 a la economía de áreas monetarias como la de la Unión Monetaria Europea. Por el momento, sin embargo, algunos de los tipos de cambio más importantes fluctúan minuto a minuto, por lo que el papel de los tipos de cambio flexibles sigue estando en el centro de la economía internacional. Los Capítulos 14 a 17 se centran en la moderna teoría de los tipos de cambio flotantes.

La coordinación internacional de las políticas

La economía internacional comprende naciones soberanas, y cada una es libre de escoger sus propias políticas económicas. Por desgracia, en una economía mundial integrada, las políticas económicas de un país normalmente también afectan a los demás países. Por ejemplo, cuando el Bundesbank de Alemania elevó los tipos de interés en 1990 (un paso que adoptó para controlar el posible impacto inflacionista de la reunificación de Alemania Occidental y Oriental) contribuyó a precipitar una recesión en el resto de Europa Occidental. Los distintos objetivos de los países suelen generar conflictos de intereses. Incluso cuando los países tienen objetivos similares, pueden experimentar pérdidas si falla la coordinación de sus políticas. Un problema fundamental de la economía internacional es cómo conseguir un grado aceptable de armonía entre las políticas comerciales y las políticas monetarias de los diferentes países, sin un gobierno mundial que les diga qué hacer.

Durante casi 70 años, las políticas de comercio internacional han estado regidas por un tratado internacional conocido como el Acuerdo General sobre Aranceles y Comercio (General Agreement on Trade and Tariffs, GATT). Desde 1994, las reglas han sido impuestas por una organización internacional, la Organización Mundial del Comercio, que puede decir a los países, incluyendo a Estados Unidos, que sus políticas incumplen los acuerdos anteriores. Discutimos la racionalidad de este sistema en el Capítulo 9 y analizamos si las reglas de juego del comercio internacional vigentes en la economía mundial pueden o deben sobrevivir.

Aunque la cooperación entre las políticas comerciales internacionales tiene una tradición bien establecida, la coordinación de las políticas macroeconómicas internacionales es un tema más nuevo y más incierto. Solo en los últimos años se han formulado con total precisión por parte de los economistas los argumentos a favor de la coordinación de las políticas macroeconómicas. No obstante, los intentos de coordinación macroeconómica internacional ocurren cada vez con más frecuencia en el mundo real. Tanto la teoría como la experiencia práctica de esta coordinación macroeconómica internacional se revisan en el Capítulo 19.

El mercado internacional de capitales

Durante la década de 1970, los bancos de los países avanzados prestaron decenas de miles de millones de dólares a empresas y gobiernos de países más pobres, especialmente de América Latina. Sin embargo, en 1982 primero México, y después varios otros países, descubrieron que eran incapaces de devolver el dinero que debían. La «crisis de la deuda» resultante perduró hasta 1990. En la década de 1990 los inversores empezaron de nuevo a poner grandes sumas de dinero en los denominados «mercados emergentes», tanto en América Latina como en las economías de rápido crecimiento de Asia. Demasiado pronto, sin embargo, esta expansión de la inversión también finalizó; a finales de 1994 México experimentó otra crisis financiera, gran parte de Asia se vio envuelta en una masiva crisis a principios del verano de 1997, y Argentina tuvo una grave crisis en 2002. Este carrusel de continuos cambios contiene muchas lecciones, y la más importante es la creciente importancia del mercado internacional de capitales.



En cualquier economía sofisticada existe un amplio mercado de capitales: un conjunto de acuerdos por los que los individuos y las empresas intercambian dinero presente por promesas de pago en el futuro. La creciente importancia del comercio internacional desde la década de 1960 ha estado acompañada por el crecimiento del mercado *internacional* de capitales, que vincula los mercados de capitales de cada uno de los países individuales. Así, en los años setenta, los países ricos en petróleo de Oriente Medio colocaron sus ingresos petrolíferos en bancos de Londres o de Nueva York, y estos bancos, a su vez, prestaron dinero a los gobiernos y a las empresas de Asia y de América Latina. Durante los ochenta, Japón convirtió la mayor parte del dinero que ganaba con las exportaciones en inversiones en Estados Unidos, incluyendo el establecimiento de un creciente número de filiales de empresas japonesas en Estados Unidos. En la actualidad, China está canalizando los ingresos de sus propias exportaciones hacia una serie de activos extranjeros, incluyendo dólares que mantiene su gobierno como reservas internacionales.

Los mercados internacionales de capitales difieren en aspectos importantes de los mercados nacionales de capitales. Deben hacer frente a las regulaciones especiales que muchos países imponen sobre las inversiones extranjeras; a veces también ofrecen oportunidades para evitar las regulaciones que se establecen en los mercados nacionales. Desde los sesenta han aparecido inmensos mercados internacionales de capitales, destacando el importante mercado de eurodólares de Londres, en el que se intercambian diariamente miles de millones de dólares sin pasar nunca por Estados Unidos.

Existen algunos riesgos inherentes a los mercados internacionales de capitales. Uno de ellos es la fluctuación de las monedas: si el euro cae frente al dólar, los inversores estadounidenses que compraron bonos en euros incurrirán en una pérdida de capital, como descubrieron muchos inversores con horror porque habían supuesto que la nueva divisa de Europa sería fuerte. Otro riesgo es el que se produce cuando un país se declara en suspensión de pagos, esto es, cuando un país rechaza pagar sus deudas (tal vez porque no puede), y no existe una manera fácil para que los acreedores lo lleven ante los tribunales. Las relaciones internacionales financieras ayudaron a que el declive del mercado estadounidense de la vivienda, que empezó en 2006, se convirtiera en una crisis económica global.

La creciente importancia de los mercados internacionales de capitales, y sus nuevos problemas, requieren una mayor atención ahora que en el pasado. Este libro dedica dos capítulos a temas relacionados con los mercados internacionales de capitales: uno al funcionamiento del mercado global de activos (Capítulo 21) y el otro al problema del endeudamiento de los países en desarrollo (Capítulo 22).

ECONOMÍA INTERNACIONAL: COMERCIO Y FINANZAS

Podemos dividir la teoría de la economía internacional en dos grandes campos: el estudio del *comercio internacional* y el estudio de las *finanzas internacionales*. El análisis del comercio internacional pone el énfasis en las transacciones *reales* de la economía internacional, es decir, en aquellas transacciones que implican un movimiento físico de bienes o un compromiso tangible de recursos económicos. El análisis financiero internacional pone el acento en el lado *monetario* de la economía internacional, esto es, en las transacciones financieras como las compras por parte de los extranjeros de dólares estadounidenses. Un ejemplo de un tema de comercio internacional es el conflicto entre Estados Unidos y Europa relativo a las subvenciones europeas a las exportaciones de productos agrícolas; un ejemplo de un tema financiero internacional es la controversia acerca de si el valor del tipo de cambio del dólar debe flotar libremente o debe ser estabilizado por una actuación gubernamental.

En el mundo real no hay una clara línea divisoria entre los temas comerciales y los financieros. La mayoría de los intercambios comerciales internacionales implica transacciones financieras, mientras que, tal como sugieren los ejemplos de este capítulo, muchos acontecimientos monetarios



tienen consecuencias importantes para el comercio. No obstante, la distinción entre comercio y finanzas internacionales es útil. La primera mitad de este libro cubre los temas de comercio internacional. La Parte 1 (Capítulos 2 a 8) desarrolla la teoría analítica del comercio internacional, y la Parte 2 (Capítulos 9 a 12) aplica dicha teoría al análisis de las políticas comerciales públicas. La segunda mitad del libro se dedica a los temas de finanzas internacionales. La Parte 3 (Capítulos 13 a 18) desarrolla la teoría monetaria y financiera internacional, y la Parte 4 (Capítulos 18 a 22) aplica este análisis a la política monetaria internacional.



Capítulo

2

Comercio mundial: una visión general

En 2008, el conjunto de la economía mundial produjo bienes y servicios por un valor de aproximadamente 50 billones de dólares a precios corrientes. De este total, más del 30 % se vendió en un país distinto del que lo produjo: el comercio mundial de bienes y servicios superó los 16 billones de dólares. ¡Esto es una enorme cantidad de exportaciones e importaciones cada año!

En capítulos posteriores analizaremos por qué los países venden gran parte de lo que producen a otros países, y por qué compran gran parte de lo que consumen en otros países. También analizaremos los beneficios y costes del comercio internacional y las motivaciones y efectos de las políticas gubernamentales que restringen o fomentan el comercio.

Sin embargo, antes de ver todo eso, empecemos describiendo quién comercia con quién. Una relación empírica conocida como el *modelo de gravedad* ayuda a hacerse una idea del valor del comercio entre cualquier par de países y también arroja luz sobre los obstáculos que siguen limitando el comercio internacional incluso en la actual economía global.

A continuación pasaremos a analizar la estructura del comercio mundial y su evolución reciente. Como veremos, las últimas décadas han estado marcadas por un importante aumento de la proporción de la producción mundial que se intercambia entre países, por un cambio del centro de gravedad económico del mundo hacia Asia, y por importantes cambios en los tipos de bienes que constituyen ese comercio.

“ Objetivos de aprendizaje

Tras leer este capítulo será capaz de:

- Describir cómo depende el valor del comercio entre dos países cualesquiera del tamaño económico de estos países, y explicar las razones de dicha relación.
- Analizar cómo la distancia y las fronteras reducen el comercio.
- Describir cómo la proporción de la producción internacional que se comercia ha fluctuado a lo largo del tiempo y por qué ha habido dos oleadas de globalización.
- Explicar cómo la composición de los bienes y servicios que se comercializan a escala internacional ha ido cambiando con el tiempo.

¿QUIÉN COMERCIA CON QUIÉN?

La Figura 2.1 muestra el valor total del comercio de bienes (exportaciones más importaciones) entre Estados Unidos y sus 15 principales socios comerciales en 2008. (Los datos sobre el comercio de servicios están menos desagregados por países; hablaremos de la creciente importancia

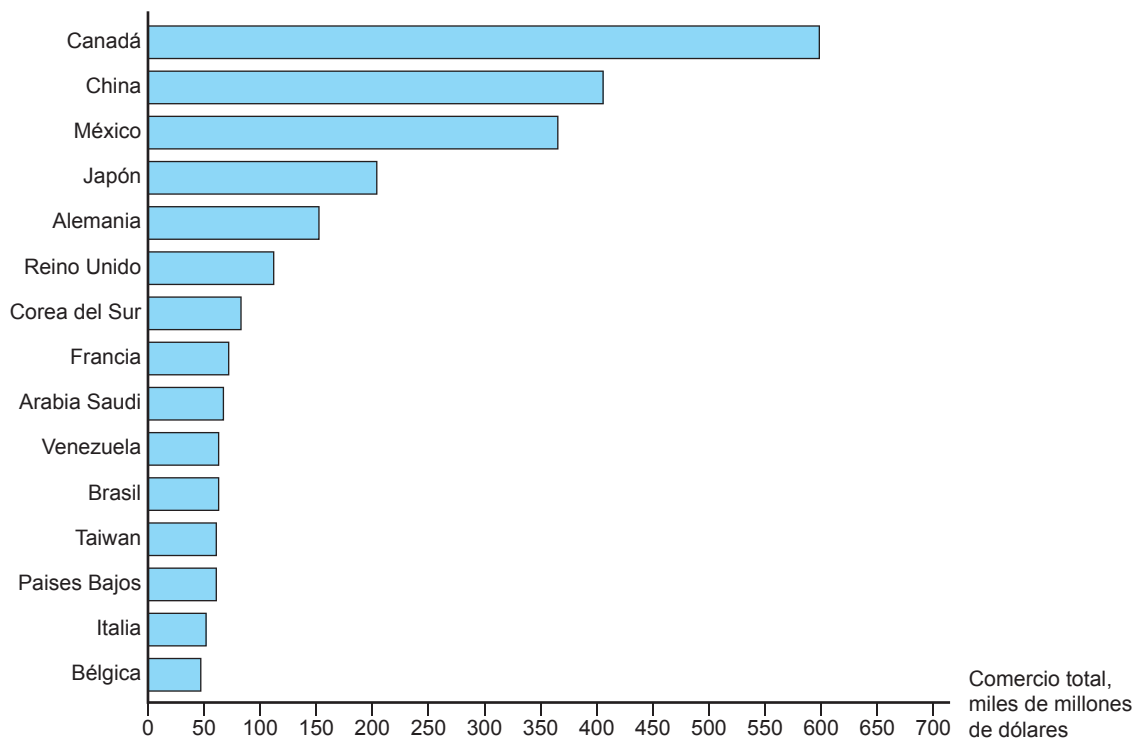


Figura 2.1

Comercio estadounidense total con sus principales socios, 2008

El comercio de Estados Unidos (medido como la suma de sus importaciones y exportaciones) se produce fundamentalmente con 15 grandes socios.

Fuente: Departamento de Comercio de Estados Unidos.

del comercio de servicios, y de las cuestiones planteadas por ese comercio, más adelante en este mismo capítulo.) Juntos, estos 15 países representaron el 69 % del valor del comercio estadounidense de ese año.

¿Por qué comercia tanto Estados Unidos con estos países? Vamos a analizar algunos factores que determinan quién comercia con quién.

El tamaño importa: el modelo de gravedad

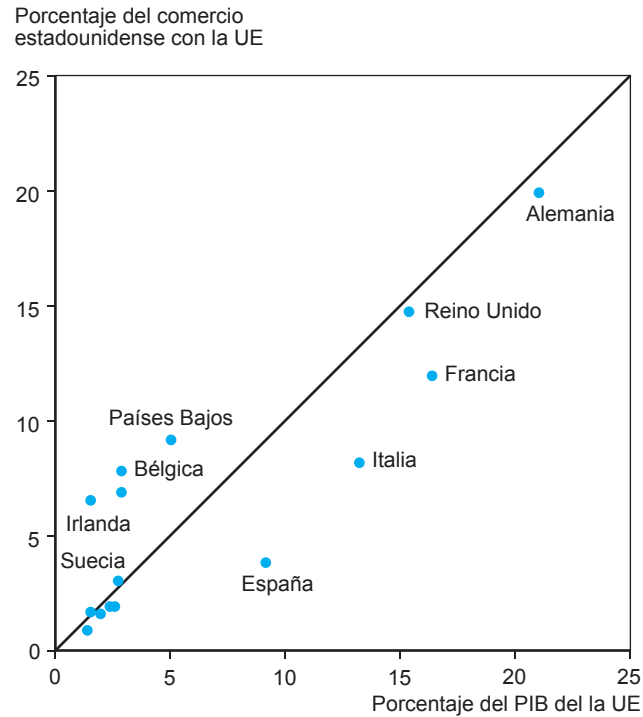
Tres de los 15 principales socios comerciales de Estados Unidos son países europeos: Alemania, el Reino Unido y Francia. ¿Por qué comercia Estados Unidos más con estos tres países europeos que con otros? La respuesta es que estos tres países son las economías más importantes de Europa. Es decir, tienen los valores más elevados del **producto interior bruto (PIB)**, que es el indicador macroeconómico que mide el valor de todos los bienes y servicios producidos en una economía. Hay una fuerte relación empírica entre el tamaño económico de un país y el volumen de sus importaciones y exportaciones.

La Figura 2.2 ilustra esa relación mostrando la correspondencia entre el tamaño de las distintas economías europeas (concretamente, los 15 países más importantes de Europa Occidental en 2008) y su comercio con Estados Unidos ese año. Sobre el eje horizontal se muestra el PIB de cada país, expresado como porcentaje del PIB total de la Unión Europea; sobre el eje vertical se muestra la proporción de cada país sobre el comercio total de Estados Unidos con la UE. Como puede ver, el diagrama de puntos se agrupa en torno a la recta de 45 grados, es decir, la proporción del comercio de

Figura 2.2

El tamaño de las economías europeas, y el valor de su comercio con Estados Unidos

Fuente: Departamento de Comercio de Estados Unidos, Comisión Europea.



cada país con Estados Unidos era aproximadamente igual a la proporción que representa la economía de ese país en el PIB de Europa Occidental. Alemania es la economía europea más grande, representando el 21 % del PIB europeo; también representa el 19,9 % del comercio de Estados Unidos con la región. Suecia es una economía mucho más pequeña, representando únicamente el 2,7 % del PIB europeo; por consiguiente, solo representa el 3 % del comercio entre Estados Unidos y Europa.

Fijándose en el comercio mundial en su conjunto, los economistas han descubierto una ecuación que predice con bastante precisión el volumen de comercio entre dos países cualesquiera:

$$T_{ij} = A \times Y_i \times Y_j / D_{ij} \quad (2.1)$$

donde A es una constante, T_{ij} es el valor del comercio entre el país i y el país j , Y_i es el PIB del país i , Y_j es el PIB del país j , y D_{ij} es la distancia entre los dos países. Es decir, el valor del comercio entre dos países cualesquiera es proporcional, siendo todo lo demás igual, al *producto* de los PIB de los dos países, y disminuye con la distancia entre ambos.

Una ecuación como la (2.1) se conoce como el **modelo de gravedad** del comercio mundial. La razón de este nombre es la analogía con la ley de la gravedad de Newton: igual que la atracción de la gravedad entre dos objetos cualesquiera es proporcional al producto de sus masas y disminuye con la distancia, el comercio entre dos países cualesquiera es, permaneciendo todo lo demás constante, proporcional al producto de sus PIB y disminuye con la distancia.

Los economistas suelen estimar un modelo de gravedad algo más general de la siguiente manera:

$$T_{ij} = A \times Y_i^a \times Y_j^b / D_{ij}^c \quad (2.2)$$

Esta ecuación afirma que las tres cosas que determinan el volumen de comercio entre dos países son el tamaño de los PIB de ambos países y la distancia entre ambos, sin suponer de manera específica que el comercio es proporcional al producto de los dos PIB e inversamente proporcional a la distancia. En su lugar se eligen a , b y c para ajustarse lo más posible a los datos reales. Si a , b y c fueran iguales a 1, la Ecuación (2.2) sería igual a la (2.1). De hecho, las estimaciones suelen concluir que la Ecuación (2.1) es una aproximación bastante buena.



¿Por qué funciona el modelo de gravedad? Hablando en términos generales, las economías grandes tienden a gastar mucho en importaciones porque tienen mucha renta y tienden a atraer grandes proporciones del gasto de otros países porque producen una amplia gama de productos. Así que el comercio entre dos economías cualesquiera es mayor cuanto más grande sea *cualquiera* de las economías implicadas.

¿Qué otras cosas *no son* iguales? Como ya hemos señalado, los países gastan en la práctica gran parte, o la mayor parte, de su renta en su propio país. Estados Unidos y la Unión Europea representan cada uno aproximadamente el 25 % del PIB mundial, pero cada uno solo atrae aproximadamente el 2 % del gasto del otro. Para comprender los flujos comerciales reales, tenemos que analizar los factores que limitan el comercio internacional. Sin embargo, antes vamos a fijarnos en una razón importante por la que resulta útil el modelo de gravedad.

Aplicación del modelo de gravedad: buscando anomalías

De la Figura 2.2 resulta evidente que el modelo de gravedad se ajusta bastante bien a los datos del comercio de Estados Unidos con los países europeos, pero el ajuste no es perfecto. De hecho, una de las aplicaciones principales del modelo de gravedad es que nos ayuda a identificar anomalías en el comercio. En efecto, cuando el comercio entre dos países es, o bien mucho mayor, o bien mucho menor, de lo que predice el modelo de la gravedad, los economistas buscan una explicación.

Fijándonos de nuevo en la Figura 2.2, vemos que Holanda, Bélgica e Irlanda tienen un comercio considerablemente mayor con Estados Unidos que el que hubiera previsto el modelo de gravedad. ¿Por qué es así?

En el caso de Irlanda, la respuesta se encuentra, en parte, en una afinidad cultural. Irlanda no solo comparte el idioma con Estados Unidos, sino que decenas de millones de estadounidenses son descendientes de los inmigrantes irlandeses. Además, Irlanda también desempeña un papel especial como país de acogida de muchas empresas estadounidenses (analizaremos el papel de las *empresas multinacionales* con sede en Estados Unidos en el Capítulo 8).

En el caso de Holanda y de Bélgica, la geografía y los costes de transporte explican probablemente su elevado comercio con Estados Unidos. Ambos países están localizados cerca de la desembocadura del Rin, el río más largo de Europa Occidental, que atraviesa la región más industrializada de Alemania, el Ruhr. Así que Holanda y Bélgica han sido tradicionalmente el punto de entrada a gran parte del norte de Europa Occidental; Rotterdam, en Holanda, es el puerto más importante de Europa, si lo medimos en función del tonelaje que mueve, y Antwerp, en Bélgica, es el segundo. El gran comercio de Bélgica y Holanda sugiere, en otras palabras, un papel importante de los costes de transporte y de la geografía para determinar el volumen de comercio. La importancia de estos factores se hace evidente en cuanto miramos un ejemplo más general de datos sobre el comercio.

Obstáculos al comercio: distancia, barreras y fronteras

La Figura 2.3 muestra los mismos datos que la Figura 2.2: el comercio estadounidense, como porcentaje del comercio total con Europa Occidental en 2008, frente al PIB como porcentaje del PIB total de la región, pero añade otros dos países, Canadá y México. Como se puede ver, los dos vecinos de Estados Unidos comercian mucho más con ese país que las economías europeas de tamaño análogo. De hecho, Canadá, cuya economía tiene aproximadamente el mismo tamaño que la española, tiene un volumen de comercio con Estados Unidos semejante al de toda Europa.

¿Por qué comercia Estados Unidos mucho más con sus vecinos norteamericanos que con sus socios europeos? Una de las principales razones es el simple hecho de que Canadá y México están mucho más cerca.

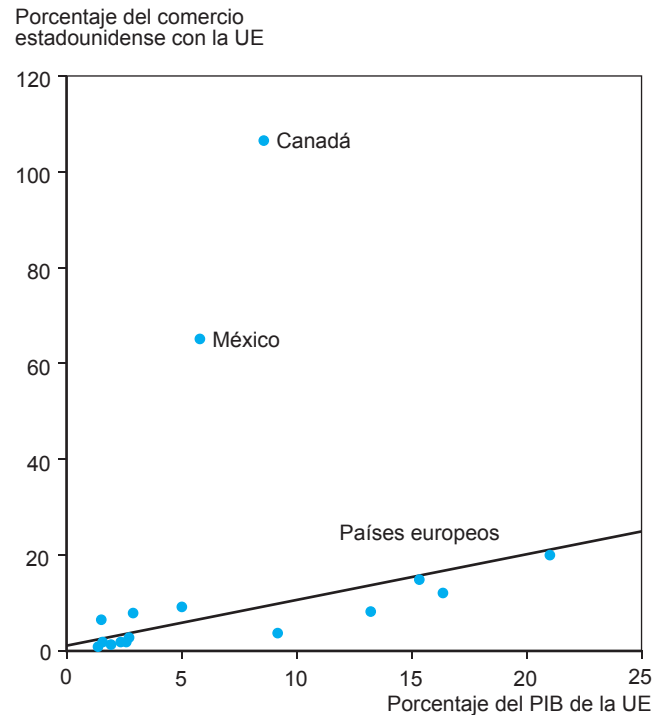
Todos los modelos de gravedad estimados muestran un fuerte efecto negativo de la distancia sobre el comercio internacional. La mayoría de las estimaciones empíricas encuentran que un incremento de la distancia de un 1 % entre dos países se asocia con una disminución de entre el 0,7 y

Figura 2.3

Tamaño económico y comercio con Estados Unidos

Estados Unidos tiene un comercio notablemente mayor con sus vecinos que con economías europeas de tamaño análogo.

Fuente: Departamento de Comercio de Estados Unidos, Comisión Europea.



el 1 % del comercio entre dichos países. Esta disminución refleja, en parte, los mayores costes de transportar los bienes y servicios. Los economistas también creen que hay factores menos tangibles que desempeñan un papel crucial: el comercio tiende a ser intenso cuando los países tienen un estrecho contacto personal, y este contacto tiende a disminuir cuando las distancias son mayores. Es fácil que un vendedor estadounidense haga una rápida visita a Toronto; la tarea es mucho más compleja cuando ese vendedor tiene que ir a París y, salvo que la empresa esté ubicada en la Costa Oeste, es aún más complicado hacer una visita a Tokio.

Además de ser los vecinos de Estados Unidos, Canadá y México forman parte de un **acuerdo comercial** con Estados Unidos, el Tratado de Libre Comercio de Norteamérica (TLCAN o North America Free Trade Agreement, NAFTA), que garantiza que la mayoría de los bienes intercambiados entre los tres países no están sujetos a aranceles o a otras barreras al comercio internacional. Analizaremos los efectos de las barreras al comercio internacional en los Capítulos 8 y 9, y el papel de los acuerdos comerciales, como el TLCAN, en el Capítulo 10. Por ahora, vamos a señalar que los economistas utilizan el modelo de gravedad como una forma de valorar el efecto de los acuerdos comerciales sobre el comercio internacional real: si un acuerdo comercial es eficaz, debe generar un comercio significativamente mayor entre sus socios del que se prevería dados sus PIB y las distancias entre los países.

Sin embargo, es importante señalar que, aunque los acuerdos comerciales suelen acabar con todas las barreras formales al comercio entre países, pocas veces hacen que las fronteras nacionales pierdan toda su relevancia. La investigación económica reciente ha demostrado que, incluso cuando la mayoría de los bienes y servicios intercambiados entre fronteras nacionales no pagan aranceles y tienen muy pocas restricciones legales, el comercio es mucho mayor entre las regiones de un mismo país que entre regiones de dos países distintos aunque estén a una distancia similar todas las regiones. La frontera entre Canadá y Estados Unidos es un buen ejemplo. Los dos países forman parte de un acuerdo de libre comercio (de hecho, había un acuerdo de libre comercio entre Canadá y Estados Unidos antes de que se firmara el TLCAN). La mayoría de los canadienses habla inglés y los ciudadanos de ambos países tienen libertad para cruzar la frontera con un mínimo de formalidades. Y sin embargo, los datos del comercio de las provincias canadienses, tanto entre sí como con los estados de Estados Unidos, demuestran que, siendo todo lo demás igual, hay mucho más comercio entre provincias canadienses que entre las provincias canadienses y los estados de Estados Unidos.



La Tabla 2.1 ilustra la magnitud de la diferencia. Muestra el comercio total (exportaciones más importaciones) de la provincia canadiense de British Columbia, justo al norte del estado de Washington, con otras provincias canadienses y con otros estados de Estados Unidos, medido como porcentaje del PIB de cada provincia o estado. La Figura 2.4 muestra la ubicación de estas provincias y estados. Cada provincia canadiense está emparejada con un estado estadounidense que está aproximadamente a la misma distancia de British Columbia: el estado de Washington y Alberta tienen ambos frontera con British Columbia; Ontario y Ohio están en el Medio Oeste, etcétera. Con la excepción del comercio con la lejana provincia canadiense oriental de New Brunswick, el comercio entre provincias canadienses disminuye de forma continua con la distancia. Pero, en cada caso, el comercio entre British Columbia y una provincia canadiense es mucho mayor que el comercio con un estado estadounidense que esté a una distancia equivalente.

Los economistas han utilizado datos como los que se muestran en la Tabla 2.1, junto con estimaciones del efecto de la distancia en los modelos de gravedad, para calcular que la frontera entre Estados Unidos y Canadá, a pesar de ser una de las fronteras más abiertas del mundo, tiene un efecto de desanimar el comercio equivalente al que existe entre países que están a una distancia de entre 2.200 y 3.700 kilómetros.

Tabla 2.1 Comercio con British Columbia, como porcentaje del PIB, 1996

Provincia canadiense	Comercio como porcentaje del PIB	Comercio como porcentaje del PIB	Estado de Estados Unidos a una distancia igual de British Columbia
Alberta	6,9	2,6	Washington
Saskatchewan	2,4	1,0	Montana
Manitoba	2,0	0,3	California
Ontario	1,9	0,2	Ohio
Quebec	1,4	0,1	New York
New Brunswick	2,3	0,2	Maine

Fuente: Howard J. Wall, «Gravity Model Specification and the Effects of the US-Canadian Border», Banco de la Reserva Federal de San Luis, Documento de trabajo 2000-024A, 2000.

¿Por qué tienen las fronteras un efecto tan negativo sobre el comercio? Esta pregunta constituye un tema de investigación todavía en curso. El Capítulo 20 describe un enfoque reciente de dicha investigación que se centra en determinar el efecto que tiene la existencia de distintas divisas sobre el comercio internacional de bienes y servicios.

EL CAMBIANTE PATRÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL

El comercio mundial no deja de cambiar. La dirección y la composición del comercio mundial es bastante distinta hoy de lo que era hace una generación, y aún más distinta de lo que era hace un siglo. Vamos a fijarnos en algunas de las principales tendencias.

¿Se ha hecho el mundo más pequeño?

En los debates habituales sobre la economía mundial se suelen oír afirmaciones de que el transporte y las comunicaciones modernas han eliminado la distancia, que el mundo se ha convertido en un lugar muy pequeño. Es evidente que hay algo cierto en estas afirmaciones: Internet posibilita una comunicación instantánea y casi gratuita entre personas que están a miles de kilómetros

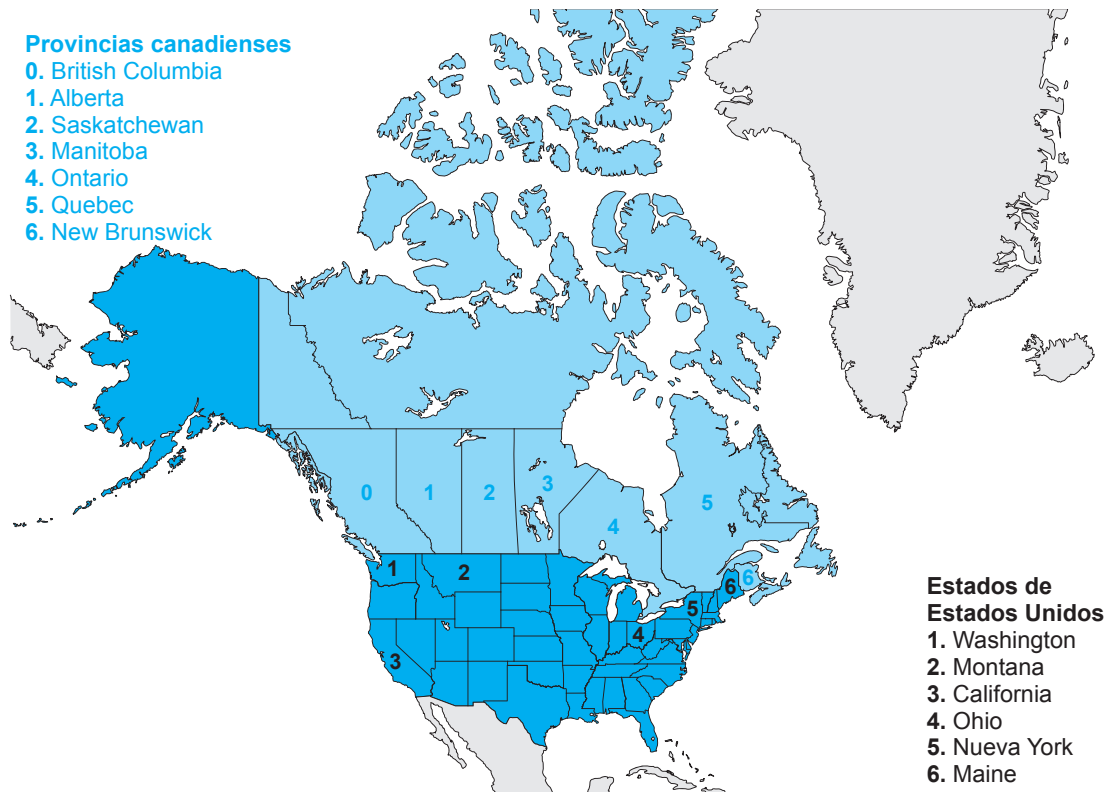


Figura 2.4

Provincias canadienses y estados de Estados Unidos que comercian con British Columbia

de distancia, mientras que el transporte en avión permite un rápido acceso físico a todas las partes del planeta. Por otra parte, los modelos de gravedad siguen demostrando una fuerte relación negativa entre la distancia y el comercio internacional. Así pues cabe preguntarse, si los efectos de la distancia se han debilitado con el tiempo o si los avances logrados en el transporte y las comunicaciones han hecho que el mundo sea más pequeño.

La respuesta es que sí, aunque la historia también demuestra que las fuerzas políticas pueden anular los efectos de dichos avances tecnológicos. El mundo se hizo más pequeño entre 1840 y 1914, pero se volvió a hacer más grande durante gran parte del siglo XX.

Los especialistas en historia económica nos dicen que una economía global, con fuertes vínculos económicos incluso entre países distantes, no es nada nuevo. De hecho, ha habido dos grandes oleadas de globalización y en la primera oleada no se utilizaban ni aviones ni Internet, sino ferrocarriles, buques de vapor y el telégrafo. En 1919, el gran economista John Maynard Keynes describía los resultados de la aparición de la globalización de esta forma:

¡Qué extraordinario episodio del progreso económico del hombre vino a acabar en agosto de 1914!... Los habitantes de Londres podían pedir por teléfono, tomándose su té de la mañana en la cama, diversos productos de todo el mundo, en las cantidades que más gustasen, y esperar que fueran prontamente entregados a la puerta de su casa.

Observe, sin embargo, la afirmación de Keynes de que esta época «vino a acabarse» en 1914. De hecho, dos guerras mundiales posteriores, la Gran Depresión de los años treinta, y el generalizado proteccionismo posterior tuvieron el efecto de deprimir el comercio mundial. La Tabla 2.2 muestra estimaciones de las exportaciones mundiales como porcentaje del PIB mundial para varios

**Tabla 2.2 Exportaciones mundiales como porcentaje del PIB mundial**

1870	4,6
1913	7,9
1950	5,5
1973	10,5
1998	17,2

Fuente: Angus Maddison, *The World Economy: A Millennial Perspective*, World Bank, 2001.

años concretos desde el siglo XIX. El comercio mundial creció rápidamente entre 1870 y 1913, pero experimentó un serio revés en las décadas posteriores, y no recuperó los niveles anteriores a la Primera Guerra Mundial hasta aproximadamente 1970.

Desde 1970, el comercio mundial como porcentaje del PIB mundial ha crecido hasta máximos sin precedentes. Gran parte de este crecimiento del valor del comercio mundial refleja la denominada «desintegración vertical» de la producción: antes de que un producto llegue a manos del consumidor, varias fases de la producción se han realizado en distintos países. Por ejemplo, los productos de electrónica de consumo (teléfonos móviles, iPods, etcétera) suelen ser ensamblados en países con salarios bajos, como China, a partir de componentes producidos en países con salarios superiores como Japón. Dado el amplio intercambio cruzado de componentes, un producto que cueste 100 dólares puede incrementar los flujos comerciales internacionales en 200 o 300 dólares.

¿Qué comerciamos?

Cuando los países comercian entre sí, ¿qué intercambian? Para el mundo en su conjunto, la principal respuesta es que se intercambian bienes manufacturados como automóviles, ordenadores y ropa. Sin embargo, el comercio de productos minerales (una categoría que incluye de todo, desde mineral de cobre a carbón, pero cuyo principal elemento en el mundo moderno es el petróleo) sigue siendo una parte importante del comercio mundial, junto con el de los productos agrícolas, como el trigo, la soja, y el algodón. Servicios de varios tipos también desempeñan un papel importante y se espera que su importancia crezca aún más en el futuro.

La Figura 2.5 muestra el porcentaje que representan estos bienes y servicios en las exportaciones mundiales en 2008. Los productos manufacturados constituyen la componente principal del comercio mundial. La mayor parte del valor de los productos minerales viene del petróleo y de otros combustibles. El comercio de productos agrícolas, aunque crucial para alimentar a muchos países, solo representa una pequeña parte del valor del comercio mundial moderno.

Por su parte, las exportaciones de servicios incluyen las tasas de transporte que cobran las compañías aéreas y las empresas de distribución, las primas de seguros recibidas de los extranjeros, y el gasto de los turistas extranjeros. En los últimos años, han aparecido nuevas formas de comercio de servicios, posibilitado por las modernas telecomunicaciones, que ha atraído una gran atención de los medios de comunicación. El ejemplo más famoso es la proliferación de los centros de atención telefónica en el extranjero: si llama a algún número de teléfono gratuito en busca de información o ayuda técnica, la persona al otro lado de la línea puede estar en un país lejano (la ciudad india de Bangalore es una ubicación particularmente popular para este fin). Hasta ahora, estas nuevas formas de comercio un tanto exóticas siguen siendo una parte relativamente pequeña del comercio mundial pero, como se explicará más adelante, esta situación podría cambiar en los próximos años.

La situación actual, en la que los productos manufacturados dominan el comercio mundial, es relativamente nueva. Antes, los productos primarios (los productos agrícolas y de la minería) desempeñaban un papel mucho más importante en el comercio mundial. La Tabla 2.3 muestra la proporción de los productos manufacturados en las exportaciones e importaciones del Reino Unido y de Estados Unidos en 1910 y 2008. A principios del siglo XX Gran Bretaña, aunque exportaba