

U6. Balanza de pagos. El mercado de divisas.

Tipo de cambio

Comercio y Finanzas Internacionales [UCC]

Sebastián Freille

0933217@ucc.edu.ar

Licenciatura en Ciencia Política y Licenciatura en RRII

FCPyRRII - UCC

La contabilidad nacional

Un cambio de enfoque

- ▶ Hasta ahora en la materia hemos privilegiado un **enfoque microeconómico** → utilización eficiente de recursos, ganancias de bienestar (Pareto), y efectos distributivos
- ▶ Nos enfocamos ahora en los grandes agregados de la economía, es decir, privilegiamos un **enfoque macroeconómico**
 - ▶ ¿qué determina que los recursos estén en pleno empleo?
¿cómo se determina el nivel de ingreso y las variaciones del mismo? ¿cómo se determinan las tasa de interés? ¿qué impacto tienen los tipos de cambio?
- ▶ No se analizan ya al nivel de las decisiones individuales sino al nivel de los grandes agregados

Cuatro grandes problemas

- ▶ Existen (al menos) cuatro grandes temas de los que se preocupa el análisis macroeconómico
 1. Desempleo \rightarrow factores que causan el desempleo y medidas de política para prevenirlo
 2. Ahorro \rightarrow la economía internacional ofrece una nueva dimensión para el ahorro y/o endeudamiento
 3. Desequilibrios comerciales \rightarrow rara vez sucede que las exportaciones e importaciones de un país están balanceadas –esto tiene implicancias importantes
 4. Dinero y nivel de P \rightarrow hasta ahora hemos supuesto (implícitamente) una economía de trueque –precios relativos (no monetarios). Hay 2 (dos) aspectos nuevos: 1) introducción de dinero; 2) cambio de monedas

Contabilidad nacional en economía abierta

- ▶ Si no hay comercio exterior toda el ingreso nacional debe ser generada a través del consumo interno, C , la inversión, I y el gasto público, G
- ▶ Si hay comercio exterior, una parte del producto interno es destinada a exportaciones y una parte del ingreso interno se gasta en importaciones
- ▶ Es importante analizar ciertas relaciones entre el ahorro nacional, la inversión y los desequilibrios comerciales
 - ▶ en economía abierta, no hay necesidad de que coincidan el ahorro nacional y la inversión –países pueden ahorrar (si $X > M$) o desahorrar (si $X < M$)

Identidad nacional en economía abierta

- ▶ En economía cerrada, cualquier bien que no sea adquirido por consumidores o por gobierno, debe ser utilizado por empresas como gasto de inversion. Esto es, el **producto nacional bruto, PNB** es:

$$Y = C + I + G \quad (1)$$

- ▶ Las importaciones M de otros países no forman parte del PNB; las exportaciones X que se vende a extranjeros son gastos en nuestros bienes y añaden al PNB

$$Y = C + I + G + X - N \quad (2)$$

Identidad nacional en economía abierta (cont.)

El ingreso nacional de una economía abierta es la suma del gasto efectuado por los residentes y no residentes en bienes y servicios producidos por los factores de producción nacionales

Identidad nacional: ejemplo

- ▶ Suponga una economía, Campestre, que produce sólo trigo. Cada ciudadano es consumidor (C) y productor (I); además hay un gobierno (G) que toma parte del trigo para alimentar al ejército. Cosecha anual es igual a 100 kgs
- ▶ Campestre puede importar (M) leche a cambio de exportar trigo –supongamos que el precio de un litro de leche es igual a 0.5kg de trigo y que a ese precio ciudadanos de Campestre desean consumir 40 litros de leche (equivalentes a 20kg de trigo)
- ▶ Puede ponerse esta información en una tabla suponiendo que se consume 55 kgs de trigo y 40 litros de leche

Identidad nacional: ejemplo (cont.)

PNB	=	C	+	I	+	G	+	X	-	M
100	=	75	+	25	+	10	+	10	-	20

- Note que 55kgs de trigo + 40lts de leche (equivalentes a 20kgs de trigo) resulta en $C = 75$, $I = 25$, $G = 10$, $X = 10$, y $M = 20$
 - ¿por qué el C es 75?
- En este caso usando la fórmula anterior, quedaría que el gasto doméstico ($C + I + G$) es igual a 110, si restamos 20 de M y sumamos 10 de X el gasto total es igual al PNB

Balanza de cuenta corriente (CC)

- ▶ La balanza de cuenta corriente o simplemente cuenta corriente es la **diferencia entre las X e M de bienes y servicios** –si $X > M$ hay *superávit de CC*; Si $X < M$ hay *déficit de CC*
- ▶ La CC es relevante porque mide la magnitud y sentido del endeudamiento externo → si compro más de lo que vendo al exterior tendré que financiar ese déficit de CC -esto implica a **aumentar el endeudamiento exterior neto** en la magnitud del déficit de CC
- ▶ En resumen, ****la balanza de cuenta corriente (CC) iguala a la variación del nivel de riqueza exterior neta de un país***

Balanza de cuenta corriente (CC) (cont.)

- Podemos expresar esto:

$$Y - (C + I + G) = X - M = CC \quad (3)$$

Un país con déficit de CC importa consumo presente y exporta consumo futuro. Un país con superavit de CC exporta consumo presente e importa consumo futuro

Balanza de cuenta corriente (CC) (cont.)

- ▶ Volviendo al ejemplo de Campestre, el valor de su absorción nacional ($C + I + G$) es mayor a su PNB; esto sería imposible en economía cerrada. En economía abierta es posible porque el país se endeuda con el extranjero $\rightarrow X = 10$ y $M = 20$ por lo que tiene un déficit de CC igual $X - M = -10$
- ▶ Podemos ahora relacionar el ahorro con la cuenta corriente

Ahorro y CC

- El **ahorro nacional**, S es la parte del PNB que no es ni C ni G —en economía cerrada *ahorro nacional es siempre igual a inversión*. Teniendo en cuenta que $I = Y - C - G$:

$$S = Y - C - G \quad (4)$$

$$S = I \quad (5)$$

$$(6)$$

- En una economía abierta, S puede diferir I —existe ahorro (desahorro) externo

$$S = I + CC \quad (7)$$

Ahorro y CC (cont.)

- ▶ Note una diferencia importante → una economía abierta puede ahorrar no sólo con acumulación de capital sino también con adquisición de riqueza externa
- ▶ Es decir los países no necesariamente tienen que aumentar su ahorro para financiar un gasto de inversión → podrían importar desde otro país (crédito)
 - ▶ esto aumentará la I en el país pero también su endeudamiento (vía un aumento del déficit de CC)
- ▶ Note que esto es posible en la medida que haya ahorro dispuesto a ser prestado a otro país
 - ▶ un país importa consumo presente (se endeuda con otro) y exporta consumo futuro (cuando devuelva el préstamo)

Ahorro público y privado

- El **ahorro privado**, S^P es la parte del Y que se ahorra. El **ahorro público**, S^G es los ingresos menos los gastos del gobierno

$$S^P = Y - T - C \quad (8)$$

$$S^G = T - G \quad (9)$$

$$S = Y - C - G = (Y - T - C) + (T - G) = S^P + S^G \quad (10)$$

$$S^P = I + CC - S^G = I + CC - (T - G) = I + CC + (G - T) \quad (11)$$

- El ahorro privado de un país puede adoptar 3 formas: 1) inversión en K nacional, I ; 2) adquisición de riqueza exterior, CC ; y 3) compra deuda pública, $G - T$

Ahorro público y privado (cont.)

En otras palabras, el ahorro de los residentes privados de un país puede ser destinado al financiamiento de tres elementos. En primer lugar, de la inversión doméstica (empresas). En segundo lugar, de países que nos vendan a nuestro país menos de lo que le vendemos a ellos (cuenta corriente). En tercer lugar, del sector público a través de comprarle bonos y crédito público (gobierno).

Contabilidad de la balanza de pagos