

# Balanza de pagos y tipos de cambio

**La balanza de pagos es el registro de las transacciones de los residentes de un país con el resto del mundo**

- Contiene dos grandes cuentas:
  - la cuenta corriente
  - la cuenta de capital
- La regla elemental de la contabilidad de la balanza de pagos es que cualquier transacción que da origen a un pago por parte de los residentes de un país es una partida del debe en la balanza de pagos de ese país

- Así, por ejemplo, las importaciones de automóviles, las donaciones a extranjeros, la compra de tierra en otro país o la realización de un depósito en un banco extranjero son todas ellas partidas del debe
- En cambio, son partidas del haber , pro ejemplo, las ventas de aviones de nuestro país a otros, los pagos que efectúan los extranjeros por las licencias para utilizar nuestra tecnología, las pensiones extranjeras que reciben los residentes de nuestro país y las compras extranjeras de nuestros activos

## La *cuenta corriente* registra el comercio de bienes y servicios, así como las transferencias

- Los servicios comprenden los fletes, los pagos de intereses
- También comprenden la *renta neta de inversiones*, que son los intereses y los beneficios de los activos que tenemos en el extranjero menos la renta que perciben los extranjeros por los activos que poseen en nuestro país
- Las transferencias están formadas por las remesas, las donaciones y las ayudas
- La *balanza comercial* registra simplemente el comercio de bienes
- Sumando el comercio de servicios y las transferencias netas a la balanza comercial, obtenemos la balanza por cuenta corriente

## ***La cuenta de capital registra las compras y las ventas de activos, como acciones, bonos y tierra***

- Muestra un superávit -también llamado entrada neta de capital- cuando nuestros ingresos procedentes de la venta de acciones, bonos, tierra, depósitos bancarios y otros activos son superiores a nuestros pagos por nuestras propias compras de activos extranjeros

## Las cuentas exteriores deben cuadrar

- La cuestión fundamental de los pagos internacionales es muy sencilla: los individuos y las empresas tienen que pagar lo que compran en el extranjero
- Si una persona gasta una cantidad superior a su renta, tiene que financiar el déficit vendiendo activos o pidiendo préstamos
- Si un país incurre en un déficit por cuenta corriente, gastando en el extranjero más de lo que recibe por sus ventas al resto del mundo, ha de financiar el déficit vendiendo activos o pidiendo préstamos en el extranjero

- Estas ventas de activos o estos préstamos implican que el país está incurriendo en un superávit por cuenta de capital
- Por lo tanto, cualquier déficit por cuenta corriente ha de financiarse necesariamente por medio de una entrada compensatoria de capital:

$$CC+CK=0 \quad (1)$$

- En cambio, cuando hay un superávit, el sector privado puede utilizar las divisas que recibe para devolver sus deudas o para comprar activos en el extranjero; el banco central también puede comprar las divisas (netas) obtenidas por el sector privado y aumentar así sus reservas de divisas

**El aumento de las reservas oficiales también se denomina superávit global de la balanza de pagos**

- Podemos resumir el análisis con la siguiente afirmación:

**Balanza de pagos = CC+CK+DReservas Internacionales**

## Tipo de cambio fijo

- Un tipo de cambio es el precio de una moneda expresado en otra
- En el periódico normalmente vemos el tipo de cambio nominal

**En un sistema de tipos de cambio fijos, los bancos centrales extranjeros están dispuestos a comprar y a vender sus monedas a un precio fijado en alguna otra**

# La intervención

- Los bancos centrales mantienen reservas - existencias de dólares, otras monedas y oro- para venderlas cuando deseen o tengan que intervenir en el mercado de divisas

**La intervención es la compra o la venta de divisas por parte del banco central**

- ¿De qué depende el grado de intervención de un banco central en un sistema de tipos de cambio fijos?

**Si un país incurre persistentemente en déficit de balanza de pagos, el banco central acaba quedándose sin reservas de divisas y no puede continuar interviniendo**

- Antes de llegar a ese punto, es probable que decida dejar de mantener el tipo de cambio y que devalúe la moneda

## Tipo de cambio flexible

**En un sistema de tipos flexibles (fluctuantes los bancos centrales permiten que el tipo se ajuste para igualar la oferta y la demanda de divisas**

- Si el tipo de cambio del dólar con respecto al yen fuera de 0,81 centavos por yen y las exportaciones japonesas a Estados Unidos aumentaran, obligando así a los estadounidenses a pagar más yenes a los exportadores japoneses, el Banco de Japón podría mantenerse simplemente al margen y dejar que el tipo de cambio se ajustara

# Terminología

- Convencionalmente el tipo de cambio es un precio expresado en moneda nacional

**Por lo tanto, si el tipo de cambio baja, la moneda nacional vale más; comprar una unidad de la moneda extranjera cuesta menos unidades de la moneda nacional**

## Existe una devaluación cuando las autoridades oficiales suben el precio de las monedas extranjeras en un sistema de tipos de cambio fijos

- Por lo tanto, una devaluación significa que los extranjeros pagan menos por la moneda devaluada o que los residentes del país que devalúa pagan más por las monedas extranjeras
- Lo contrario de una devaluación es una revaluación

- En un sistema de tipos de cambio flexibles, las variaciones del precio de las divisas se conocen con el nombre de depreciación o apreciación de la moneda

**Una moneda se deprecia cuando en un sistema de tipos fluctuantes se abarata en relación con otras monedas**

- Por ejemplo, si el tipo de cambio de la libra esterlina pasa de 1,56\$ por libra a 1,50\$, la libra se deprecia
- En cambio, una moneda se aprecia cuando se encarece en relación con otras monedas

## El tipo de cambio a largo plazo

- Un gobierno o un banco central puede fijar el valor de su moneda, es decir, el tipo de cambio durante un periodo de tiempo
- Pero a largo plazo el tipo de cambio entre un par de países depende del poder adquisitivo relativo de la moneda dentro de cada país

- Por ejemplo, si una hamburguesa cuesta 25 coronas danesas en Copenhague y 2,50\$ en un Filadelfia, es razonable esperar que el tipo de cambio entre el dólar y la corona danesa sea 0,10\$
- Eso ilustra la teoría de la paridad del poder adquisitivo o PPA

**Dos monedas cumplen la paridad del poder adquisitivo cuando con una unidad de moneda nacional se puede comprar la misma cesta de bienes en nuestro país que en el extranjero**

- El poder adquisitivo relativo de dos monedas se mide por medio del *tipo de cambio real*

**El tipo de cambio real es el cociente entre los precios extranjeros y los interiores, expresados en la misma moneda. Mide la competitividad de un país en el comercio internacional**

- El tipo de cambio real,  $R$ , se define:

$$R = \frac{eP_f}{P} \quad (2)$$

donde  $P$  y  $P_f$  son el nivel nacional de precios y el extranjero, respectivamente, y  $e$  es el precio de las divisas en moneda nacional

- También lo podemos ver en términos de cambio porcentual

$$\Delta\% R = \Delta\% e + \Delta\% P_f - \Delta\% P$$

- En donde los cambios porcentuales en los índices de precios representan la inflación