

U.d. 16. Política económica exterior

Marco teórico

1. Los movimientos exteriores y la divisa de un país
2. Factores que inciden en el tipo de cambio
3. Movimientos autónomos de divisas y tipos de cambio
4. El estabilizador automático del tipo de cambio
5. Librecambio y protecciónismo. Los aranceles

1. Los movimientos exteriores y la divisa de un país

Movimientos exteriores: En una economía abierta al exterior los movimientos con otros países pueden deberse a:

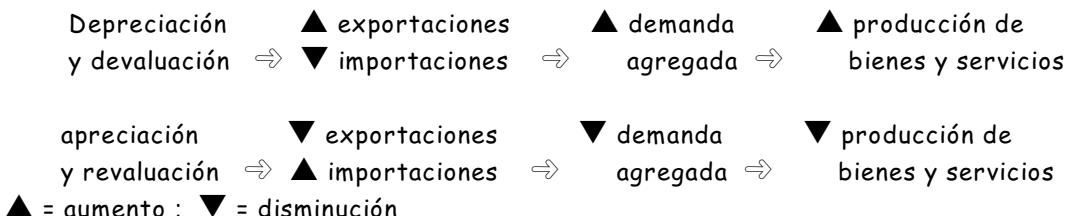
- a) **Mercancías.** Las importaciones son entradas de bienes en los mercados del país para su consumo interno y las exportaciones son salidas de bienes del país con destino a su consumo en otros mercados. La evolución de las importaciones y exportaciones constituyen la base fundamental de la estabilidad a largo plazo de los movimientos con el exterior. El déficit comercial se produce cuando las importaciones son superiores a las exportaciones y el superávit comercial cuando las exportaciones superan a las importaciones.
- b) **Servicios.** Se corresponde con los movimientos del turismo, tanto nacional que sale al exterior, como extranjero que visita nuestro país. Otros conceptos de servicios serían los transportes internacionales, asistencia técnica, rentas de capital.
- c) **Personas.** Englobaría a las corrientes migratorias. Los inmigrantes aportan trabajo y capital a la economía del país donde residen y en contrapartida reciben rentas que, parte de ellas, transfieren a sus países de origen donde piensan volver o residen gran parte de su familia.
- d) **Financieros.** Las inversiones extranjeras en bolsa o directas en viviendas residenciales y empresas nacionales, y la de los nacionales en el resto del mundo son aspectos que han adquirido gran importancia con la globalización de las relaciones internacionales. Las inversiones financieras en el exterior generan rentas (beneficios e intereses) que remuneran a las inversiones de capital y que vuelven a sus países de origen.

Moneda nacional y divisa: Los movimientos exteriores requieren de una moneda de pago de los bienes, servicios adquiridos, inversiones efectuadas o transferencias de capital y cada país tiene su propia moneda. Pero no todas tienen convertibilidad por otras monedas. Cuando la moneda de un país tiene convertibilidad con la del resto del mundo, es decir, goza de la confianza de los consumidores a nivel internacional se denomina divisa. Ej.: El dólar, euro y yen son las tres principales divisas del mundo con plena aceptación internacional para realizar los movimientos exteriores.

U.d.. 16. Política económica exterior

Apreciación y depreciación de una divisa: El tipo de cambio de la moneda de un país se fija en el mercado de divisas internacional y expresa el número de unidades monetarias de otro país dispuestas a pagar por la adquisición de la unidad monetaria del país de referencia. Una moneda se aprecia cuando su demanda aumenta con respecto a su oferta. El exceso de demanda provoca un aumento de su precio (tipo de cambio) y se deprecia cuando su oferta es mayor que su demanda: La falta de demanda hace que el precio (tipo de cambio) tienda a disminuir. Ej.: Si el euro pasa de 1,26 dólares/euro a 1,18 dólares/euro, el euro se ha depreciado y el dólar apreciado (para compra un euro se necesitan menos dólares) y se deberá a una menor demanda de euros internacional para hacer frente a los pagos e inversiones en esta divisa.

La devaluación y revaluación: No hay que confundir apreciación con revaluación y depreciación con devaluación, son términos que indican cosas distintas. La apreciación o depreciación es una consecuencia de la oferta y demanda de una divisa, mientras la devaluación y revaluación es un cambio de paridad de la divisa como consecuencia de una decisión política unilateral y sin contrapartida financiera. Es el resultado de una disposición legal de un Gobierno que decide aumentar (revaluar) o disminuir (devaluar) la paridad de su moneda. El efecto más inmediato es una pérdida de la confianza internacional hacia esa divisa y es posible que el resto de países, que mantengan relaciones comerciales o financieras con ese país, actúen en el mismo sentido para no salir perjudicados, con lo que la espiral de inestabilidad cambiaria se generaliza. No obstante, algunos gobiernos la utilizan en circunstancias excepcionales, como pueda ser riesgos de insolvencia financiera del país para hacer frente a sus pagos por la escasez de activos en reservas.



2. Factores que inciden en el tipo de cambio

Las fluctuaciones en el tipo de cambio de una divisa pueden deberse a factores:

1. **Económicos.** Cuando las exportaciones de un país son menores que las importaciones (déficit comercial) la demanda de la moneda del país es menor que su oferta y se puede traducir en una depreciación de su moneda. La inestabilidad de los precios de bienes y servicios, falta de infraestructuras de comunicación, sanitarias, justicia son otras variables económicas que perjudican a las inversiones extranjeras y hacen que se deprecie una moneda o se aprecie en caso contrario.
2. **Financieros.** Cuanto menor sea el tipo de interés de una economía en comparación con el resto, menos inversiones financieras internacionales acuden a este mercado en busca de rentabilidad para sus capitales. Otros factores que atraen o retraen a los inversores a invertir en la moneda de un país son el volumen de Deuda pública del Estado, el volumen de reservas de divisas de otros países, que evidencian la confianza en esta economía para invertir o no en esa moneda. A menor tipo de interés, mayor deuda pública y menores reservas de divisas, menores inversiones financieras extranjeras y, al bajar la demanda de la divisa del país, la moneda se deprecia y a la inversa si el tipo de interés sube y la confianza en la economía aumenta.

3. **Políticos y sociales.** La inestabilidad política del país, las continuas huelgas laborales para solucionar los conflictos colectivos, el aislamiento de la economía del país con respecto al resto del mundo son factores políticos y sociales que dificultan las inversiones extranjeras en el país y deprecian su moneda.
4. **Psicológicos.** En muchas casos, el tipo de cambio de una moneda se modifica (aprecia o deprecia) por considerar los agentes económicos que existen o no factores de riesgo que aconsejan una posición vendedora o compradora de la divisa del país: Ej.: El caso de una moneda que se considera depreciada con respecto a su superávit comercial y los agentes económicos actúan invirtiendo en esa moneda para realizar beneficios cuando el mercado aprecie la moneda. Otro ejemplo de efecto psicológico es cuando los inversores, ante una perspectiva de bajada del tipo de interés por parte del banco central, deciden vender inversiones en valores de renta fija (deuda pública y bonos privados) ante la menor remuneración de intereses de esa economía, lo que hará que la moneda se deprecie.

3. Los movimientos autónomos de divisas y los tipos de cambios

Movimientos autónomos de divisas: Los movimientos exteriores determinan el tipo de cambio de una divisa. No obstante, las autoridades monetarias pueden actuar de forma autónoma aumentando o disminuyendo la oferta monetaria de su propia divisa para llevar el tipo de cambio a uno previamente determinado. Ej.: Un país con un superávit comercial desea mantener un tipo de cambio de su divisa por debajo del libre de mercado (depreciado). Para ello, compra deuda pública de otros países con la contrapartida de su propia divisa. Así, aumenta la oferta internacional de su moneda para evitar que se aprecie, como consecuencia de su mayor demanda por el superávit comercial, e incrementa los activos de reservas de divisas del resto del mundo materializados en bonos de otros Estados. Por el contrario, si se vende deuda pública de otros países y se recibe a cambio la divisa nacional, aumenta la demanda monetaria de su moneda para poder devolver la deuda y los activos de reservas de divisas del resto del mundo también disminuyen. provocando una apreciación de su divisa.

Tipos de cambio: Las autoridades monetarias pueden adoptar tres decisiones con respecto al tipo de cambio de su divisa:

- a) **Tipo de cambio en flotación libre o flexible.** Es el tipo de cambio de la divisa que fija libremente el mercado, sin intervenciones autónomas del banco central, por los movimientos de mercancías, servicios, capitales o de personas en la moneda del país.
- b) **Tipo de cambio ajustable.** Un tipo de cambio se considera ajustable cuando el Banco Central establece una banda de fluctuación de su moneda y cuando el mercado deprecia o aprecia fuera de los márgenes acordados el banco central del país actúa con movimientos autónomos de su propia divisa. Ej.: Si el Banco Central Europeo (BCE) decide un cambio ajustable del euro de 1,2 dólares/euro con una banda de fluctuación de +/- 10% y el libre funcionamiento del mercado lo deprecia hasta 1,02 dólares/euro, hasta el límite del cambio ajustable de 1,08 dólares/euro (1,2 - 0,1 x 1,2) el BCE comprará euros en el mercado (aumento autónomo de demanda de euros) contra la venta de divisas de otros países (disminución de reservas de divisas). Esta actuación del BCE disminuye la oferta de euros en el mercado y apreciará el tipo de cambio hasta llevarlo a su cambio límite de 1,08. Pero si el mercado llevará al euro a un cambio

U.d.. 16. Política económica exterior

de 1,38 dólares/euro, la apreciación del euro por encima de 1,32 dólares/euro ($1,2 + 0,1 \times 1,2$) haría que el BCE vendiera euros (aumento autónomo de la oferta de euros) contra la compra de otras divisas (incremento de reservas de divisas), hasta que el tipo de cambio se deprecie y llegue a 1,32 dólares/euro.

- c) **Tipo de cambio fijo.** Cuando la banda de fluctuación se estrecha mucho el tipo de cambio se convierte en un cambio fijo ajustado por el Banco central de país con movimientos autónomos de divisas.

4. El estabilizador automático del tipo de cambio

Proceso estabilizador del tipo de cambio: El tipo de cambio en flotación libre de una divisa tiene un efecto estabilizador de la Balanza comercial. Cuando las importaciones de un país crecen por encima de las exportaciones, la demanda de divisas del país (para pagar las exportaciones) es inferior a la oferta de la divisa (para pagar las importaciones) y el exceso de oferta determina, en un tipo de cambio en flotación libre, que la moneda se deprecie. Y al depreciarse, de forma automática, se fomenta las exportaciones (se abarata el precio de los bienes exportados) y se desalientan las importaciones (al resultar más caro el producto comprado del exterior). De esta forma el déficit comercial inicial se puede corregir en períodos posteriores (estabilizador automático de la balanza comercial).

Por el contrario, si las exportaciones son mayores que las importaciones el superávit de la balanza comercial hará que la moneda se aprecie (al incrementarse la demanda de la moneda con respecto a su oferta) y producirá un encarecimiento de las exportaciones y una reducción del precio de las importaciones, lo que hará que el superávit de la balanza comercial se reduzca.

El estabilizador automático puede ser insuficiente: En muchas ocasiones, el estabilizador automático del tipo de cambio no es suficiente para alcanzar los objetivos de estabilidad y crecimiento de una economía y el Banco central debe intervenir con movimientos autónomos del tipo de cambio para llevar a la moneda al tipo de cambio que más interese a la economía.

5. Librecambio y proteccionismo. Los aranceles

Librecambio: El librecambio parte de la libre competencia de las empresas a nivel internacional como mejor forma de garantizar la eficiencia en la asignación de los recursos económicos escasos. Los defensores del librecambio, apoyados en economistas como Adam Smith, David Ricardo o John Stuart Mill, argumentaban lo absurdo que resulta para un país fabricar, con grandes gastos, los mismos objetos que pueden comprar fuera a un coste más reducido. Como señala David Ricardo: "en los países en donde el comercio está abierto a la libre concurrencia, los intereses individuales y los de la comunidad están constantemente en armonía"; Ricardo es el defensor por la autonomía de la especialización de los países para mejorar el bienestar general de la humanidad.

Proteccionismo: En el otro extremo se encuentran los partidarios del proteccionismo, como Malthus o Federico List, que mantienen que, por circunstancias históricas, algunos países sufren un atraso económico que no les permite producir a costes tan baratos como los de un

país más desarrollado y, si no se protege la producción nacional, los productos internos nunca podrán competir con los importados. La protección de la producción nacional se efectúa con la imposición de aranceles a los productos importados.

Los aranceles: El arancel o también llamado derechos de arancel o derechos de aduanas es un gravamen que se aplica a las importaciones de una país. El arancel actúa como un impuesto indirecto que grava las importaciones y que, al incrementar el coste del producto, resta competitividad a las importaciones con respecto a los productos fabricados dentro del país.

El arancel se calcula de dos formas: 1. **"Ad valorem"**. Se aplica el porcentaje de arancel al valor de la mercadería importada. 2. **Específicos**. Se fijan los aranceles en función de variables como el peso de la mercancía, volumen, etc.

U.d. 16. Política económica exterior

Parte práctica

1. **Lea el siguiente tema de discusión y analícelo. a) ¿Qué significa que una moneda se aprecia o se deprecia y cuál es la evolución del euro que expresa el texto? b) ¿Las tres divisas que señala el texto tienen un cambio fijo, ajustado o libre? c) ¿Explique cómo influyen las variables que aparecen en el texto en el tipo de cambio del euro?**

"La moneda europea ha llegado a su cotización máxima histórica frente a la divisa japonesa. Los 149,43 yenes que se pagaban el lunes por un euro suponen el precio más caro desde que la divisa comunitaria nació, en enero de 1999. También frente al dólar mostró su fuerza la moneda única, llegando a rozar su techo anual. Los datos sobre el despegue económico de la economía europea y la desaceleración de la estadounidense y la nipona, junto con las perspectivas de mayores subidas de los tipos de interés en Europa que en Estados Unidos y Japón, han propiciado el empuje del euro." El Negocios. 27-8-2006. El País.

- a) Una moneda se aprecia cuando su demanda es mayor que su oferta e indica un mayor valor en otras divisas y se deprecia si la oferta es mayor que la demanda con un menor valor en otras divisas. Cuando una moneda se aprecia la divisa que sirve de referencia se deprecia. El texto expresa una tendencia de apreciación del euro y una depreciación del yen y del dólar con respecto a él.
- b) El dólar, yen y euro tienen un cambio flexible o libre. Los flujos monetarios del mercado internacional de divisas marcan la cotización de estas divisas en contrapartida a operaciones comerciales (exportaciones, importaciones), servicios (rentas de capital, turismo, . . .), transferencias (remesas de emigrantes, subvenciones corrientes y de capital) o capitales (inversiones financieras directas o en bolsa).
- c) El despegue económico de la economía europea significa que el PIB de los países de la Unión Europea (UE) comienzan un ciclo de recuperación, mientras la desaceleración americana y nipona indican que el crecimiento del PIB de EEUU y Japón caminan en sentido contrario. Crecimiento económico de la UE que incentiva la apreciación del euro al aumentar la demanda de esta divisa con respecto a su oferta internacional. Cuanto más crece una economía, mayor número de inversores desean tener posiciones compradoras en esa divisa para beneficiarse de la buena situación económica con respecto a otras economías.

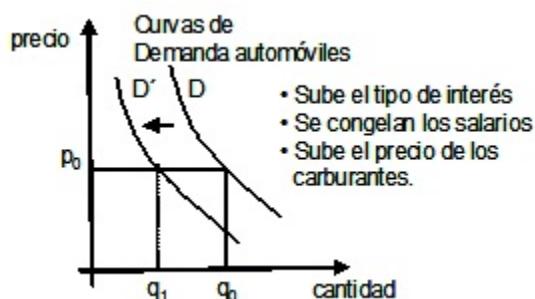
Las perspectivas de subidas del tipo de interés en la zona euro hace que la demanda de inversiones financieras en euros (obligaciones, bonos y deuda pública emitidas en euros) aumenten por los mayores intereses que los proporcionados en los mercados financieros de EEUU y Japón.

U.d.. 16. Política económica exterior

- 2 Razona cuales son los efectos sobre la demanda de automóviles de (a) una subida de los tipos de interés (b) una congelación salarial y (c) un crecimiento del precio de los carburantes. Señale en cada caso qué medida podría adoptar el gobierno para anular el efecto comentado.

- a) El tipo de interés es el precio del dinero y si este sube la demanda de préstamos y créditos disminuirá y, por tanto, también lo hará la demanda de automóviles, puesto que muchos de estos bienes duraderos son adquiridos con endeudamiento de las familias y empresas. Si representamos en un gráfico la demanda de automóviles, cuando el precio se mantiene constante y el tipo de interés aumenta el servicio complementario de demanda de préstamos y créditos para adquirirlos disminuye y se produce un desplazamiento de la curva de demanda hacia la izquierda. Para anular la disminución de la demanda de automóviles por una subida de los tipos de interés el gobierno puede aplicar una política fiscal expansiva (aumento del gasto público y/o disminución de los ingresos públicos) que afectará a una mayor demanda agregada, entre ella la de automóviles. Para paliar en efecto contractivo en la demanda de automóviles de la subida del tipo de interés también puede subvencionar la compra de vehículos nuevos para aquellos compradores que den de baja su vehículo antiguo o una política exterior de depreciación del tipo de cambio que fomente las exportaciones de automóviles.
- b) Si los salarios se congelan, con el tiempo pierden poder adquisitivo al subir los precios de los bienes y servicios, con lo que las rentas reales procedentes del trabajo disminuyen y tiene un efecto contractivo en la demanda agregada de bienes y servicios, entre ellos los automóviles. En un gráfico de la demanda de automóviles, manteniendo su precio constante, se produce un desplazamiento de la curva de demanda hacia la izquierda al bajar la renta de los consumidores. Para anular el efecto de menor demanda de vehículos por la congelación salarial las autoridades monetarias pueden aplicar una política monetaria expansiva que disminuya el tipo de interés del dinero para incrementar la demanda agregada, una política fiscal expansiva o una política de renovación del parque de automóviles con subvenciones o una depreciación del tipo de cambio, como se ha comentado en el apartado anterior.
- c) Si los carburantes suben de precio los consumidores estarán dispuestos a comprar menos gasolina y gas-oil, siendo un factor que desalienta la compra de automóviles. En un gráfico, donde representamos la demanda de automóviles, cuando su precio se mantiene constante y aumenta el precio de un bien complementario (gasolina), la curva de demanda se desplaza hacia la izquierda.

Para anular la disminución de la demanda de automóviles por una subida de los carburantes se aplicarían las políticas comentadas en los apartados anteriores. No obstante, ha de comprobarse el efecto en la disminución de la demanda de automóviles de una subida de los carburantes, porque la elasticidad cruzada de la demanda de automóviles por la subida del precio de los carburantes suele ser rígida o poco elástica.



Más ejercicios

1. ¿Qué movimientos exteriores puede tener la economía de un país?
2. ¿Qué diferencia existe entre moneda nacional y divisa? ¿Cuándo una moneda se aprecia y se deprecia? ¿Qué diferencia existe entre depreciación y devaluación y apreciación y revaluación?
3. ¿Qué factores inciden la apreciación o depreciación de una divisa?
4. ¿En qué consisten los movimientos autónomos de las divisas y qué tipos de cambio existen?

5. ¿Qué significa el estabilizar automático del tipo de cambio?
6. ¿En qué se diferencian el librecambio y el proteccionismo?
7. Razone de que forma la teoría de la ventaja comparativa explica el comercio internacional. ¿Por qué motivos y a través de qué instrumentos se pueden establecer obstáculos al comercio internacional?
8. Lea el siguiente tema de discusión y analícelo. a) ¿Qué significa que el yuan está apreciado con respecto a las principales divisas mundiales? b) ¿Qué pasaría si el yuan flotara libremente y por qué no les interesa a la economía china? c) ¿Qué es un tipo de cambio ajustado y qué movimientos autónomos realiza el Banco central chino para mantener depreciada su moneda?
"El yuan se ha apreciado con respecto a las principales divisas mundiales, después de las presiones de los gobiernos de los países desarrollados para que el tipo de cambio reflejara con mayor fidelidad el superávit comercial con el resto del mundo. No obstante, el Banco central chino todavía mantiene un cambio ajustado a sus intereses, con intervenciones autónomas de capital que mantengan depreciado el yuan."
9. Lea el siguiente tema de discusión y analícelo. a) ¿A qué puede deberse que el euro se aprecie? b) ¿Qué influencia tienen en la apreciación del euro la confianza empresarial en Alemania y la inflación en EEUU? c) ¿Cómo afecta el tipo de interés a la apreciación del euro? d) ¿Por qué un euro apreciado perjudica a las exportaciones y beneficia a las importaciones?
"El viejo dogma del dólar fuerte no vive sus mejores días. La debilidad de la economía estadounidense - que arrastra un fuerte déficit comercial y se ha resentido por la actual desaceleración del sector inmobiliario- se deja notar en la moneda norteamericana, que está en horas bajas. El euro llegó a superar ayer los 1,36 dólares por unidad, y cerró la jornada por encima de los 1,35, con una ligera subida respecto a la jornada anterior y muy cerca del máximo histórico de diciembre de 2004 (1,366 dólares por euro). Además, marcó su nivel más bajo en los últimos 26 años con respecto a la libra esterlina, por encima de la barrera de los dos dólares por cada libra. El goteo de datos de coyuntura no favorece la recuperación del dólar. La mejora de la confianza empresarial en Alemania y el reciente dato de inflación en Estados Unidos - con un repunte de los precios de hasta el 2,8% interanual- jugaron a favor de la apreciación del euro. La moneda europea está en plena escalada. El Banco Central Europeo decidió la semana pasada mantener los tipos de interés en el 3,75%, pero el presidente de la institución, Jean-Claude Trichet, aprovechó su comparecencia para sugerir que el precio del dinero subirá hasta el 4%. Este incremento fortalecería el euro, puesto que mejora su atractivo para los inversores. Pero a su vez, una moneda fuerte perjudica a los exportadores, puesto que encarece los productos europeos en los mercados internacionales." Diario El País. 19-4-2007.
10. Expresar en un gráfico los siguientes cambios del dólar con respecto al euro y comenta lo que observas (apreciación o depreciación del euro):

fecha	dol. /euro	fecha	dol. /euro
26-10-2A10	1,25	23-11-2A10	1,26
2-11-2A10	1,28	30-11-2A10	1,20
9-11-2A10	1,30	7-12-2A10	1,15
16-11-2A10	1,32	14-12-2A10	1,21