

La Balanza de Pagos

Balanza de Pagos. Registro contable y sistemático de todas las transacciones económicas y financieras que realiza un país con el resto de mundo durante un período determinado.

Cuenta de doble entrada

Registrese
transacciones
en la balanza
de pagos

Crédito (+)

exportaciones

↑ pasivos en el exterior.

↓ activos en el exterior.

Debito (-)

importaciones

↓ pasivos en el exterior

↑ activos en el exterior

**Estructura de
la balanza de
Pagos**

Cuenta corriente

Balanza comercial

Balanza de servicios

Transferencias unilaterales

Cuenta de capital

Cuenta de errores y omisiones

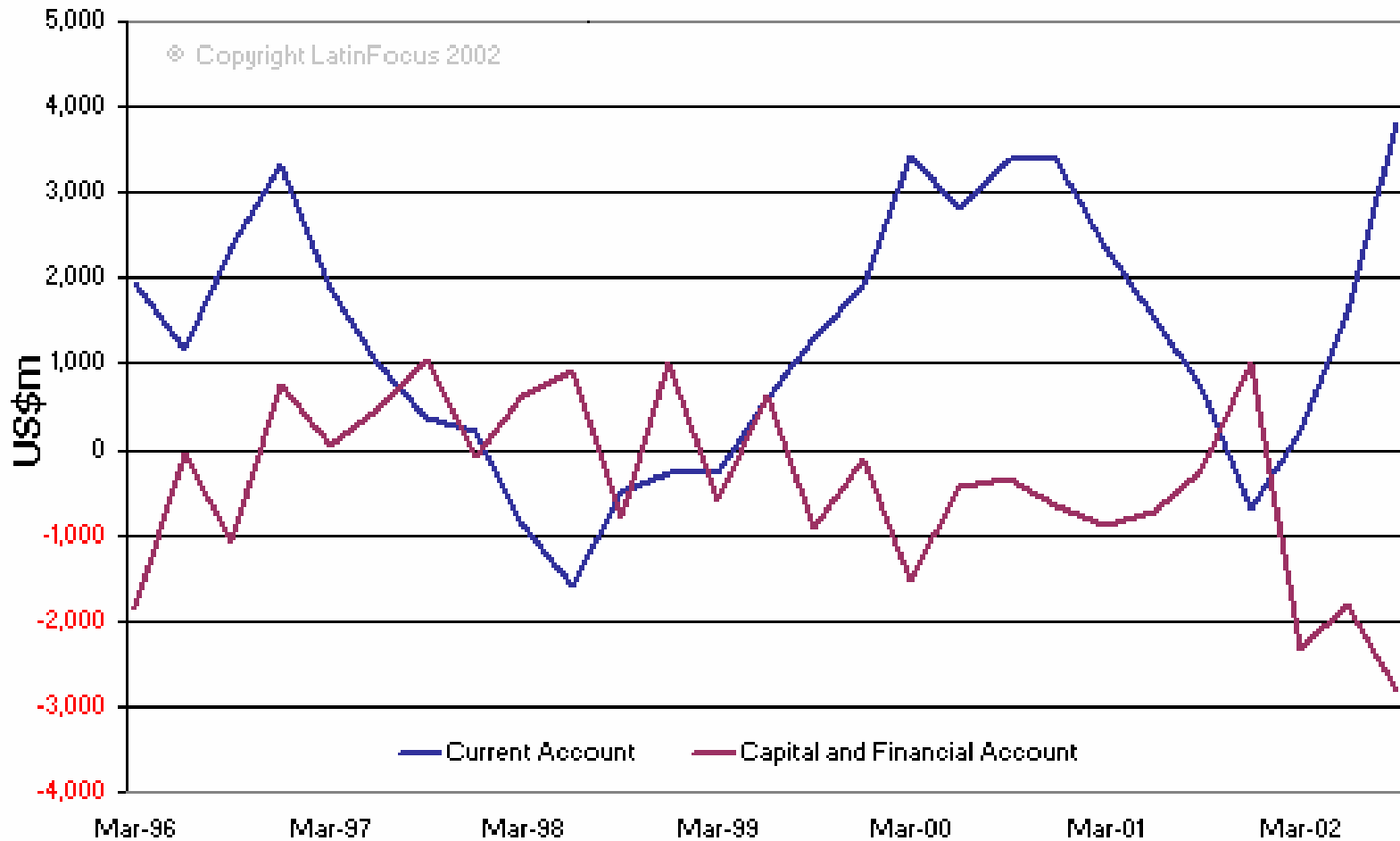
Creación oficial de reservas

Cuenta de reservas oficiales

Venezuela

Balanza de Pagos

1996 - 2002



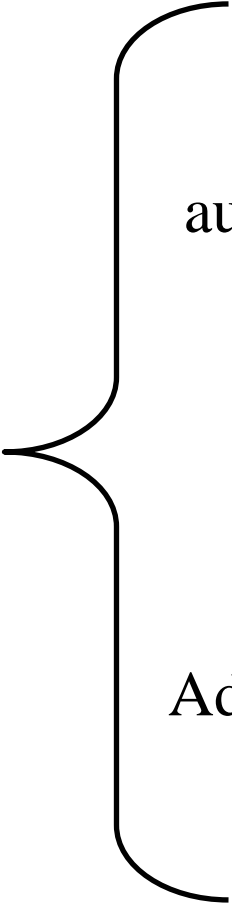
Medida de los desequilibrios de la Balanza de Pagos

Desde el punto de vista contable la balanza de pagos siempre está en equilibrio

Se dice que existe un déficit o un superávit en la balanza de pagos cuando el saldo en transacciones corrientes y de capital es diferente de cero

Mecanismos de ajuste de la Balanza de Pagos

Procesos de ajuste de los desequilibrios de pagos



Existen factores de ajuste que automáticamente logran el equilibrio

Adopción de políticas gubernamentales para lograr el equilibrio

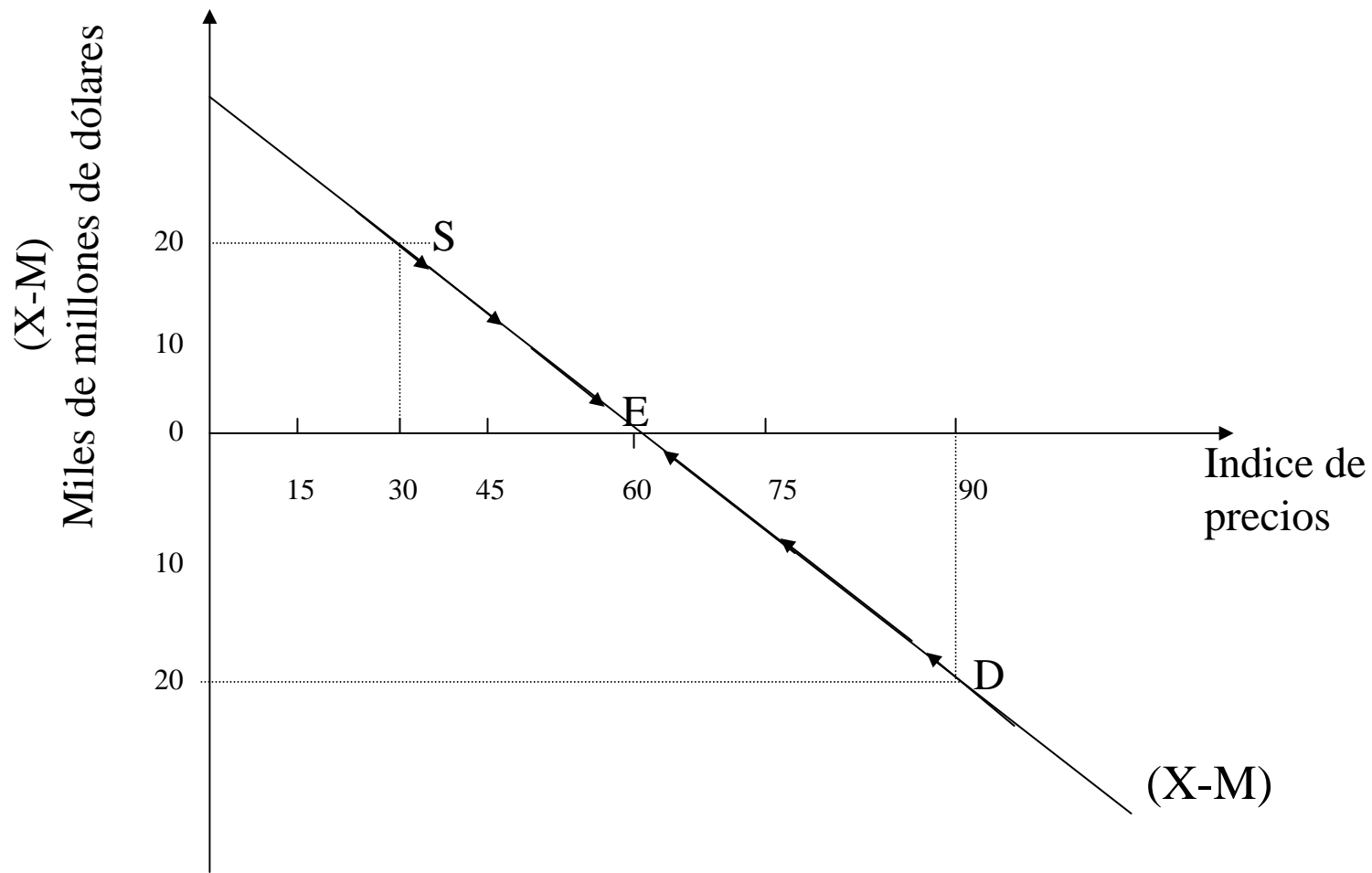
Mecanismo de ajuste precio

El mecanismo clásico de ajuste precio se compone de tres principales interrelaciones:

- 1- Interrelación entre la balanza de pagos y la oferta monetaria.
- 2- Interrelación entre la oferta monetaria y el nivel de precios.
- 3- Interrelación entre el nivel de precios y la balanza de pagos

Bajo condiciones de patrón oro clásico la oferta monetaria de un país está atada a su balanza de pagos. Así un país con una balanza de pagos superavitaria adquirirá oro, aumentando de esta manera su oferta monetaria. Por el contrario, la oferta monetaria de un país con balanza de pagos deficitaria declinará como resultado de una salida de oro.

La esencia de la teoría clásica de ajuste precio está expresada en la teoría cuantitativa del dinero, la cual señala que el nivel de precios es proporcional a la cantidad de dinero.



MECANISMO DE AJUSTE DE PRECIO

Mecanismo de ajuste de la balanza de pagos a través de la tasa de interés

Los efectos monetarios de los desequilibrios de pagos tienen su influencia sobre las tasas de interés en el corto plazo y, por lo tanto sobre los flujos de capital privado en el corto plazo

Un mundo de dos países:

País A

País B



superávit

déficit



Entrada de oro

Salida de oro

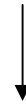


Aumento de la
oferta monetaria

Disminución de la
oferta monetaria

Suponiendo demanda de dinero

constante



Disminución de las tasas de interés

Aumento de las tasas de interés

Salida de capitales

Entrada de capitales



Aumento de las tasas de interés

Disminución de las tasas de interés

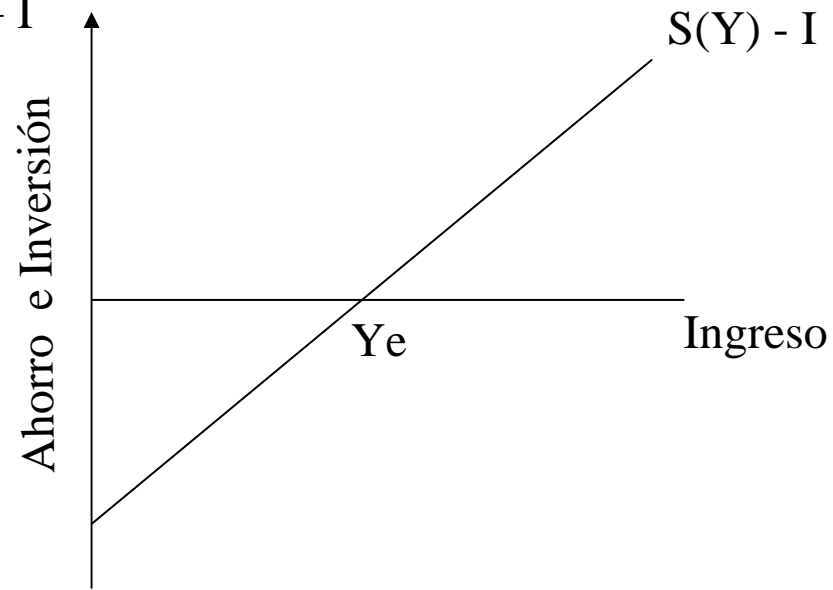
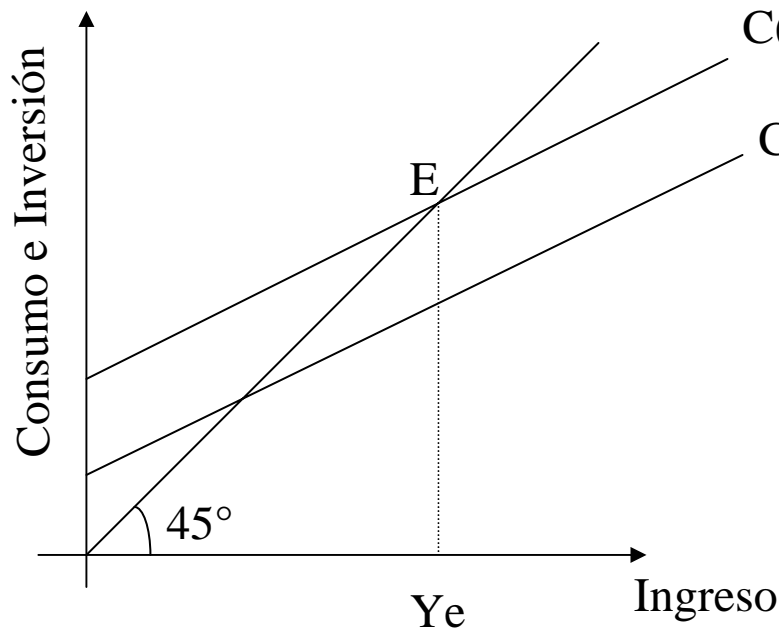
Mecanismo de ajuste ingreso

Se deriva directamente de la Teoría General de Keynes. Sugiere que bajo régimen tipo de cambio fijo, la influencia de los cambios del ingreso en países deficitarios y superavitarios, ayudan a restaurar el equilibrio en el largo plazo

Determinación del ingreso en una economía cerrada

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

$$S(Y) = Y - C(Y) = I \quad (2)$$



¿Qué ocurriría al nivel de equilibrio del ingreso nacional si se produce una perturbación exógena, por ejemplo un aumento en la inversión?

Resp. inmediata: El ingreso nacional aumentará. ¿En que cuantía?

Esto tiene que ver con el **efecto multiplicador**

El aumento en la Inversión genera una reacción en cadena que resulta de mayores niveles de gasto, de tal manera que el ingreso aumenta en algún múltiplo de la inversión inicial.

Dada una inyección de inversión autónoma, el incremento Inducido del ingreso está dado por:

$$\Delta Y = \Delta I(\text{multiplicador})$$

ó

$$\Delta Y = \Delta I(1/\text{propensión marginal al ahorro})$$

¿Cómo se deriva el multiplicador en una economía cerrada?

Condición de equilibrio

$$S(Y) = Y - C(Y) = I$$

Cualquier incremento en la inversión debe ser equiparado por un incremento equivalente en el ahorro para que la economía se mantenga en equilibrio.

$$\Delta I = \Delta S = s \Delta Y$$

El multiplicador puede derivarse como

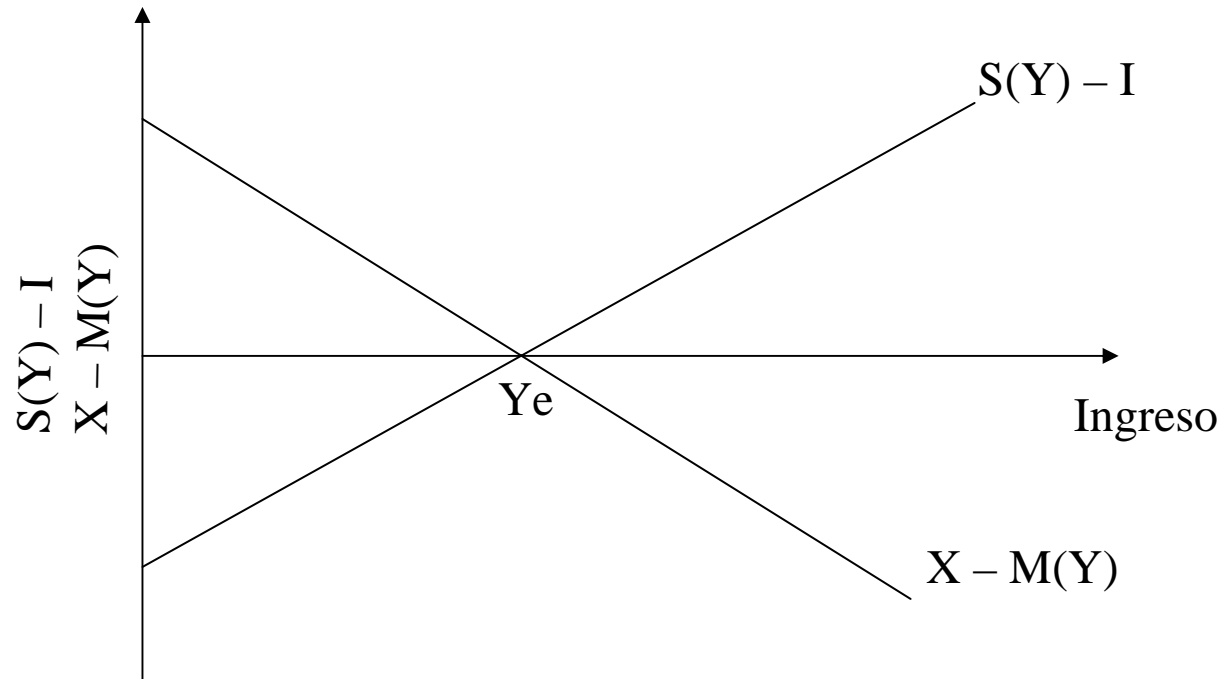
$$\Delta Y = \Delta I(1/s)$$

Determinación del ingreso en una economía abierta

$$Y = C(Y) + I + X - M(Y)$$

$$S(Y) + M(Y) = I + X$$

$$S(Y) - I = X - M(Y)$$



¿Cómo se deriva el multiplicador en una economía abierta?

$$\Delta S + \Delta M = \Delta I + \Delta X$$

$$(s + m)\Delta Y = \Delta I + \Delta X$$

$$\Delta Y = \Delta D (1/s + m)$$

Ejercicio:

Súpongase que la propensión marginal a consumir de Corea es 0.90 y su propensión marginal a importar es 0.15.

- 1- ¿Cuál es el multiplicador de comercio exterior de Corea?
- 2- Supóngase que Corea desvía un gasto de US\$ 1,000 de bienes extranjeros hacia bienes domésticos. ¿Cuáles son los efectos precisos sobre el ingreso nacional, la balanza comercial, el ahorro, el consumo y las importaciones en Corea?.
- 3- Supóngase que la inversión autónoma de Corea aumenta en US\$ 500. ¿Cuáles son los efectos precisos sobre el ingreso nacional, la balanza comercial, el ahorro, el consumo y las importaciones de Corea?. (Ch p 440)

Devaluación y Balanza de Pagos: Enfoques generales

Objetivo: Analizar el impacto o efecto que una devaluación tendrá en la balanza de pagos

Enfoque de las elasticidades:

Una devaluación afecta la balanza comercial a través de los cambios en los precios relativos de los bienes y servicios en el mercado internacional.

Deficit B.C \longrightarrow Devaluando \longrightarrow ∇P (cet.parib) \longrightarrow ΔX \longrightarrow ∇M
(si no hay retaliación
o inflación mundial)

Último impacto de la devaluación depende de:

La elasticidad de la demanda para las importaciones del país que devalúa (c1m)

La elasticidad de la demanda para las exportaciones que el resto del mundo adquiere del país que devalúa (c2m)

Condición Marshall - Lerner

Una devaluación podría:

- mejorar** la balanza comercial si:
 $c1m + c2m$ (suma de valores absolutos) > 1
- empeorar** la balanza comercial si:
 $c1m + c2m$ (suma de valores absolutos) < 1
- dejar inalterada** la balanza comercial si:
 $c1m + c2m$ (suma de valores absolutos) $= 1$

Enfoque absorción

Una devaluación también afecta el ingreso nacional de un país. Mientras mayor sea el volumen de comercio en relación al ingreso nacional, menos exacta será la predicción del método de las elasticidades.

$$Y = C(Y) + I + X - M(Y)$$

$$X - M(Y) = Y - [C(Y) + I]$$

Considerando:

$$A = C(Y) + I$$

$$B : X - M(Y)$$

$$B = Y - A$$

Partiendo de un déficit comercial, supongase que nuestro país devalúa.

Si el efecto positivo del precio sobre la balanza comercial es más fuerte que el efecto negativo del ingreso, la balanza (B) Comercial mejorara. Esto requiere una disminución de absorción (A) en relación al producto (Y).

La devaluación como un instrumento de ajuste de la balanza de pagos, podría no ser un efectivo instrumento de política cuando una economía opera a pleno empleo o cerca de él.