

## UNIDAD 6. ASPECTOS FINANCIEROS DE LA ECONOMÍA

6.1. El dinero: concepto, funciones y evolución.

6.2. El proceso de creación de dinero bancario

6.3. La inflación (I): concepto y clases.

6.4. La inflación (II): causas y consecuencias

6.5. La inflación (III): medición

6.6. Sistema financiero

6.7. Productos financieros

6.8. BCE

6.9. Política monetaria del BCE

6.10. Tipos de interés

Criterio de evaluación	Contenido	Instrumento
1. Reconocer el proceso de creación del dinero, los cambios en su valor y la forma en que éstos se miden.	6.1. 6.2.	Prueba escrita 40% Observación directa 10%
2. Describir las distintas teorías explicativas sobre las causas de la inflación y sus efectos sobre los consumidores, las empresas y el conjunto de la Economía.	6.3. 6.4. 6.5.	
3. Explicar el funcionamiento del sistema financiero y conocer las características de sus principales productos y mercado.	6.6. 6.7.	
4. Analizar los diferentes tipos de política monetaria	6.9.	
5. Identificar el papel del Banco Central Europeo, así como la estructura de su política monetaria.	6.8. 6.10.	

## 6.1. EL DINERO: CONCEPTO, FUNCIONES Y EVOLUCIÓN.

*Imagina que no existiera el dinero y que quisieras un vaso de leche. Como probablemente no tienes una vaca a mano, tendrías que bajar a comprar una botella a la tienda. Pero, ¿cómo le vas a pagar? No pasa nada. Tú que eres panadero, le vas a dar unas cuantas barras de pan a cambio y todos contentos. Tiene sentido, ¿no? Hace muchos, muchos años, no existía el dinero, y cuando los seres humanos querían un bien que no tenían, recurrían al trueque.*

### ¿Qué es el trueque?

El trueque es un mecanismo que permite intercambiar un bien por otro sin necesidad de dinero. *Pero este intercambio, sin dinero, resulta muy difícil porque el trueque plantea 2 problemas:*

### ¿Qué problemas plantea el trueque?

#### ▪ **Dificultad de mutua coincidencia de necesidades**

Para que haya trueque, es necesario que ambos quieran exactamente lo que el otro ofrece, y esto no es tan fácil. *Llega el panadero a comprar leche con barras de pan, pero el señor lechero no quiere lo que le están ofreciendo.*

#### ▪ **Dificultad de valorar los bienes que se van a intercambiar**

Es muy complicado medir exactamente cuánto vale cada bien comparado con el otro.

*¿Cuántas barras de pan vale un litro de leche?*

*Por tanto, el dinero aparece para evitar los inconvenientes del trueque. El dinero facilita los intercambios de bienes y fomenta el comercio. Pero, ¿qué es el dinero?*

### ¿Qué es el dinero? ¿Cuál es la clave del dinero?

El dinero es todo medio de pago generalmente aceptado por la sociedad.

*Es decir, para que algo pueda ser considerado dinero, todo el mundo tiene que reconocerlo como algo de valor que le permitirá comprar otros bienes.*

La clave del dinero está en la **confianza** de que será aceptado como medio de pago.

*El señor que nos vende la leche acepta nuestro dinero con mucho gusto porque sabe que podrá utilizarlo para hacer sus pagos. Con ese dinero puede pagar la nómina al dependiente de su tienda, comprar pan, alquilar una casa, etc.*

### Una anécdota

*Hemos visto en películas que, en las cárceles, ante la ausencia de monedas y billetes, los presos adoptan los cigarros como una manera de hacer sus pagos. En este contexto los cigarros son dinero, ya que todo el mundo sabe que los otros presos (fumen o no) aceptarán el tabaco como medio de pago, y rápidamente podrán venderlos por otros bienes que les interesen. La clave es la confianza.*

### La historia del dinero

*¿El dinero siempre ha sido como hoy? A lo largo del tiempo ha habido muchos tipos de dinero.*

#### 1. El dinero mercancía

La mercancía como dinero debe reunir las cualidades siguientes:

- Duradera
- Homogénea o exactamente igual
- Fácilmente transportable
- Escaso o de oferta limitada
- Divisible en pequeñas partes

Ejemplos de dinero mercancía

Plumas, conchas, ámbar, ganado.... Aunque el más utilizado han sido los metales preciosos, como oro y plata. *No obstante, las personas tuvieran mucho oro y plata en sus casas también entrañaba un riesgo: el robo.*



Los metales preciosos presentaban la dificultad de que hay diferencias de calidad, pureza y peso, y en ocasiones la gente era estafada con metales de poca calidad.

## B. El dinero papel

La aparición del dinero papel vino a solucionar estos problemas. El dinero papel tuvo su origen en los orfebres en la Edad Media (una especie de joyeros).

Los orfebres disponían de cajas de seguridad en las que guardaban joyas y objetos de valor. Con el tiempo ofrecieron al público guardar sus metales preciosos a cambio de un precio. El orfebre extendía un **recibo** y cuando alguien quería sacar su oro solo tenían que presentar este recibo. Como había que ir demasiadas veces a los orfebres a sacar oro, los orfebres pensaron que lo mejor era que se pudiera pagar directamente con sus recibos (unos papelitos). La gente se acostumbró a pagar con el papel ya que los orfebres ofrecían confianza y seguridad.

De esta manera si algo valía 5 monedas de oro, las personas sólo tenían que entregar un recibo de 5 monedas de oro que estaban depositados en las cajas de los orfebres.



## C. El dinero fiduciario o dinero FIAT

El dinero fiduciario está formado por el dinero legal (monedas y billetes) y el dinero bancario (cuentas bancarias).

El dinero FIAT no tiene valor como mercancía ni tampoco es convertible en oro (como el dinero papel). Lo realmente importante del dinero es la **confianza** que tenemos en poder utilizarlo como un medio de cambio aceptado por todos.



## D. Dinero electrónico

Uso de tarjetas de débito y/o crédito para pagar.

## Las funciones del dinero. ¿Para qué sirve el dinero?

El dinero sirve para:

### 1. Comprar bienes y servicios y pagar deudas

- **Requisito:** el dinero debe ser aceptado por la mayoría.

### 2. Mantener riqueza y ahorrar

- **Requisito:** el valor del dinero debe mantenerse estable.

### 3. Medir el valor de los bienes y servicios

- **Requisito:** el dinero debe ser fácilmente fraccionable.

### 4. Invertir

El dinero podemos prestarlo o invertirlo para obtener unos intereses o beneficios.

## 4.2. EL PROCESO DE CREACIÓN DE DINERO BANCARIO

### El origen de los bancos

Los bancos surgen cuando los **orfebres** empiezan a prestar parte del oro que las personas depositan en sus cajas fuertes. Con el paso del tiempo, los orfebres se dieron cuenta de que apenas nadie retiraba el oro de sus cajas de seguridad y que la gente compraba y vendía con los recibos de papel.

A los orfebres se les ocurrió el negocio del siglo. Si apenas nadie reclama el oro, podían prestar oro a quién lo deseaba. Sin embargo, no le daban los metales preciosos (que eran de otra persona) sino un certificado de papel que les "aseguraba" una cantidad en oro. Los orfebres se habían convertido en **banqueros**.

El problema de este sistema es que en la economía había más recibos de papel que oro. Si todos hubieran querido retirar el oro que según sus recibos tenían, no hubieran podido. ¿Y entonces? Comenzamos...

### ¿Qué es un banco?

Son entidades financieras que captan el dinero de los ahorradores para prestárselo a familias, empresas o Estado. Actúan de intermediarios entre quien tiene ahorros y quien necesita dinero. *Los bancos son muy importantes porque con este dinero las familias pueden comprar cosas de gran valor como un coche o una casa y las empresas pueden comprar maquinaria.*

### El negocio de los bancos: ¿cómo ganan dinero?

Los bancos pagan un tipo de interés a los ahorradores por sus depósitos (por ejemplo 3%) y cobran un tipo más alto por sus préstamos (por ejemplo 7%). La diferencia entre ambos intereses,  $7\% - 3\% = 4\%$ , es el beneficio de los bancos, junto con las comisiones.

Por tanto, cuántos más préstamos conceden los bancos, más dinero ganan (intereses). Y para conceder más préstamos, los bancos necesitan captar más cantidad de ahorros. Para ello, pueden ofrecer un mayor interés a los ahorradores para que depositen su dinero en el banco.

### ¿En qué consiste el proceso de creación de dinero bancario?

Legalmente, los bancos no pueden prestar todo el dinero que reciben de los ahorradores. Están obligados a mantener en efectivo en reservas un % de los depósitos de los ahorradores para hacer frente a las demandas de efectivo de sus clientes. El resto lo pueden prestar.

Este porcentaje (%) se llama coeficiente legal de caja y lo fija el Banco Central Europeo y funciona de la siguiente forma:

*Si un banco recibe un depósito de 1.000€ y el coeficiente de caja es del 5%, ¿Cuánto dinero debe mantener el banco en efectivo en reservas y cuánto dinero puede prestar? El banco debe guardar 50€ en efectivo en reservas y el resto lo puede prestar ( $1.000 - 50 = 950$ ).*



Los bancos, por tanto, pueden crear dinero a través de los préstamos que realizan con el dinero depositado por sus clientes.

## ¿Cuánto dinero bancario se puede crear? El multiplicador bancario.

El multiplicador bancario se obtiene al dividir 1 entre el coeficiente de caja.

- **Multiplicador bancario = 1 / coeficiente de caja**

Los depósitos totales se obtienen de multiplicar el depósito inicial por el multiplicador bancario.

- **Depósitos totales = Depósito inicial x multiplicador bancario**

Este proceso no es exacto y depende de que los bancos quieran prestar el dinero y las personas depositen su dinero en el banco.

- **Multiplicador bancario = 1 / (coeficiente de caja + coeficiente de liquidez)**

## ¿Entonces qué pasa si yo voy a sacar todo mi dinero del banco?

Si vamos todos a la vez a por nuestros ahorros, no habría dinero suficiente. Pero en la realidad no pasa nada porque:

1. No todos los ahorradores van a ir al mismo tiempo a sacar su dinero
2. La mayoría sólo quieren una pequeña parte de su dinero en efectivo. casi todo lo pagamos con tarjeta a través de la cuenta.
3. Las retiradas de efectivo son compensadas con nuevos depósitos.
4. La mayoría de la gente confía en el sistema bancario.

## 6.3. LA INFLACIÓN (I): CONCEPTO Y CLASES

### 1. ¿Qué es la inflación?

Es la subida de la mayoría de los precios de los bienes y servicios de una economía (generalizado) y de forma continua en el tiempo (sostenido).

*Si solo se produjera un aumento en el precio de las casas o de las lavadoras, no diríamos que hay inflación. Si el precio de la mayoría de bienes crece, pero luego se mantienen, tampoco podemos decir que haya inflación.*

*En España, la mayoría de bienes aumentaron su precio desde 2000 hasta 2008 a un ritmo de 3 y 4%. Pero a partir de 2009, con la crisis, los precios han estado muchos meses bajando (así pasó en 2009, 2014, 2015 y 2016). Ahora, como puedes ver, están subiendo muchísimo los precios.*

### 2. Tipos de inflación

#### a. **Inflación moderada**

Cuando las tasas anuales no sobrepasan el 10%.

#### b. **Inflación galopante**

Cuando supera el 10% y no sobrepasa el 100%.

#### c. **Hiperinflación**

Cuando supera el 1000%. En este caso, la gente no está dispuesta a mantener el dinero en efectivo ya que no confía en él. Se vuelve al trueque. Coincide con conflictos políticos, guerras, etc.

#### d. **Inflación subyacente**

Mide la subida de precios pero sin tener en cuenta el precio de los productos energéticos y de los alimentos sin elaborar. El objetivo es eliminar las grandes fluctuaciones en los precios de estos productos.

#### 4.4. LA INFLACIÓN (II). CAUSAS Y CONSECUENCIAS

Después de la primera guerra mundial Alemania fue duramente sancionada por los países vencedores. Para poder pagar sus deudas Alemania empezó a imprimir dinero, lo que provocó una brutal inflación. Una onza de oro valía 170 marcos alemanes en enero de 1919. En enero de 1923 la misma onza valía 87.000.000.000.000. Es como si un café que hoy vale un euro, dentro de 4 años valiera 511 millones de euros. Podemos resumir las múltiples causas en principalmente dos:

<b>CAUSAS DE LA INFLACIÓN</b>	
<b>1. INFLACIÓN DE DEMANDA</b>	<b>2. INFLACIÓN DE COSTES</b>
<p>Ocurre cuando los consumidores empiezan a demandar muchos más bienes. Como hay más compradores para los mismos productos, se genera escasez y aumentarán los precios. Esto se puede deber a dos razones:</p> <p><b>A. La economía está cerca de su producción potencial</b></p> <p>Si las empresas están usando casi todos los factores productivos y la demanda aumenta, les costará producir más y subirán los precios. La economía se está recalentando.</p> <p><i>Cuando en un país las cosas van muy bien, se crean muchas empresas y contratan nuevos trabajadores. En general se desata una oleada de optimismo, ya que todo el mundo se ve con más dinero y empezará a comprarse una vivienda, un coche o lo que necesite.</i></p> <p><b>B. Se imprime demasiado dinero</b></p> <p>Si un país imprime mucho dinero, todo el mundo tiene más dinero y está dispuesto a pagar más por los mismos bienes. Este exceso de demanda genera escasez y aumentará los precios.</p>	<p>Cuando los costes de las empresas aumentan, las empresas tienen que subir los precios para ser rentables. Las principales causas de las subidas de costes, son:</p> <p><b>A. Aumenta el precio de los recursos naturales (energía, materias primas, etc.)</b></p> <p>Si aumenta el precio de la energía o materias primas, suben los costes de la empresa y, por tanto, sube el precio. <i>Imagina que aumenta el precio del petróleo, esto provocará que aumenten los precios de las industrias, de los transportes, todo tipo de plásticos y muchos otros productos afectados por el petróleo. Si aumenta el precio de la gasolina, transportar la madera, el cemento, o todo de productos de alimentación será más caro, por lo que aumentará el precio de muebles, de la vivienda o de alimentos en general. Como todo es más caro, las empresas tendrán que subir sus precios de nuevo y se reactiva el proceso.</i></p> <p><b>B. Espiral precios-salarios</b></p> <p>Si suben los precios, suben los salarios, suben los costes y vuelven a subir los precios.</p> <p><b>C. Espiral salarios-salarios</b></p> <p>Si suben los salarios en un sector, el resto pide subidas salariales, suben los costes y suben los precios.</p> <p><b>D. Aumento de los tipos de interés</b></p> <p>Si aumentan el tipo de interés, aumenta el coste de la empresa al pedir préstamos para invertir, aumenta el precio, aumentan los salarios...</p> <p><b>E. Poder de mercado de algunas empresas</b></p> <p>Los monopolios y los cárteles tienen poder para subir los precios al no haber competencia.</p>

## CONSECUENCIAS

<b>A. Pérdida de poder adquisitivo</b>	<b>B. Incertidumbre</b>	<b>C. Aumento del desempleo</b>	<b>D. Empeoramiento de la Balanza Comercial</b>
<p>Si los salarios no suben lo mismo que los precios, se dice que perdemos poder adquisitivo ya que podemos comprar menos cosas que antes.</p> <p><i>Obviamente, si la inflación es del 4% y nuestro salario sube el 1%, podemos comprar menos cosas ya que hemos perdido un 3% de poder adquisitivo. Aunque nadie nos quite dinero de los bolsillos, en realidad, estamos perdiendo dinero. Por eso la inflación es el <u>ladrón invisible</u>.</i></p>	<p>Cuando los precios suben sin parar y de manera imprevisible, se genera incertidumbre, lo que hace que familias y empresas retrasen sus decisiones de compra o inversión porque no saben si esas decisiones serán rentables. Esto puede llevar al cierre de empresas y a despidos.</p> <p><i>Imagina que vas a comprar una casa y que no tienes claro cuánto valdrá el mes que viene o dentro de un año. Tampoco sabes cuál será tu salario. En esta situación es complicado que hagas un gasto muy grande como una casa. Lo mismo les pasa a las empresas. Imagina que tienes una empresa que vende armarios. Tienes que hacer una inversión muy grande, pero no sabes a cuánto podrás vender en el futuro, cuánto les pagarás a tus trabajadores, o cuánto costará la madera o el alquiler de tu local. En definitiva, es muy difícil que sepas si tu empresa ganará o perderá dinero.</i></p>	<p>Si los salarios suben para mantener el poder adquisitivo, las empresas se plantearán sustituir mano de obra por capital físico (maquinaria).</p>	<p>Si los bienes y servicios de una economía son cada vez más caros que los de otros países por la inflación, disminuirán las exportaciones y aumentarán las importaciones.</p> <p><i>Hemos visto que la inflación es muy mala para la economía, pero ¿es mala para todo el mundo? La respuesta es no, y es que habitualmente, cuando alguien pierde casi siempre hay alguien que gana. Y sí, casi siempre pierden los mismos.</i></p>
<b>¿QUIÉN PIERDE CON LA INFLACIÓN?</b>		<b>¿QUIÉN GANA CON LA INFLACIÓN?</b>	
<p><b>A. Los ahorradores</b> La inflación perjudica a los ahorradores ya que el dinero vale menos y, por tanto, los ahorros pierden valor</p> <p><b>B. Prestamistas</b> Aquellos que prestan dinero salen perjudicados, ya que cuando les devuelvan el dinero podrán comprar mucho menos. <i>Si prestas 2.000 € durante un año a un 2% anual y la inflación ha subido un 3%, tú recuperarás 2.040€ dentro de un año y los productos valdrán 2.060€. Con ese dinero no podrías comprar las mismas cosas antes.</i></p> <p><b>C. Pensionistas y trabajadores</b> En general, las pensiones y los salarios suelen subir más lento que los precios.</p> <p><b>D. Empresas exportadoras</b> El producto nacional se encarece con respecto al extranjero: suben las exportaciones y bajan las importaciones.</p>	<p><b>A. Los que piden prestado</b> Los que piden prestado salen ganando ya que con la inflación el dinero vale menos y, por tanto, el valor de deudas de años anteriores es menor.</p> <p><b>B. El Estado</b> La inflación beneficia al Estado por dos motivos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Aumenta la recaudación que obtiene por impuestos. <i>Si un coche vale 20.000 €, el IVA (21%) será 4.200 €, pero si el coche por la inflación pasa a 30.000 € el IVA será 6.300 €</i></li> <li>- Los gastos suben poco: salario de funcionarios, pensiones, o devolver deuda de años anteriores.</li> </ul> <p><b>C. Empresas importadoras</b> El producto extranjero se abarata con respecto al nacional: suben las importaciones y bajan las exportaciones</p>		

## 6.5. LA INFLACIÓN (III): MEDICIÓN (IPC)

### ¿Qué es el IPC?

El IPC es el índice de precios al consumo y se define como una media ponderada de los precios de los bienes y servicios más consumidos por la población, que se llama la cesta de la compra, una selección de aproximadamente 500 productos más representativos divididos en 12 grupos.

*Para conocer los hábitos de consumo de las familias españolas, el INE hace una Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF). Con los datos obtenidos en la EPF, el INE elabora la llamada "cesta de la compra", una selección de productos representativos divididos en 12 grupos de consumo. El IPC se elabora con cerca de 220.000 precios de 489 artículos, de los cuales informan más de 30.000 establecimientos distribuidos en 177 municipios de todo el territorio nacional. La recogida de datos se realiza mediante visita personal a los establecimientos en las fechas que corresponda. Además, se recogen datos por teléfono, fax y correo electrónico*

### ¿Cómo se obtiene la inflación?

La inflación se puede calcular de 2 formas:

#### 1 Forma 1: IPC

- $\text{Inflación} = (\text{IPC año 2} - \text{IPC año 1}) / \text{IPC año 1} \times 100$

#### 2 Forma 2: Deflactor del PIB

El deflactor del PIB tiene en cuenta la variación de los precios de todos los bienes y servicios que se producen en una economía y se calcula como el cociente entre el PIB nominal y el PIB real.

- $\text{Deflactor PIB} = (\text{PIB nominal} / \text{PIB real}) \times 100$ 
  - $\text{Tasa inflación} = (\text{Deflactor año 2} - \text{Deflactor año 1}) / \text{Deflactor año 1} \times 100$

### ¿Qué es el Índice de Precios al Consumo Armonizado (IPCA)?

Es el IPC adaptado a la normativa europea que permite realizar comparaciones internacionales. Esto quiere decir que cada país modificará su cesta de la compra a los hábitos europeos.

*El IPCA de cada país cubre las parcelas que superan el uno por mil del total de gasto de la cesta de la compra nacional. En cada Estado miembro ha sido necesario realizar particulares ajustes para conseguir la comparabilidad deseada mediante determinadas inclusiones o exclusiones de partidas de consumo.*

### 12 grupos de consumo IPC y su ponderación. 2020.

Grupo	Sectores	Pond. (%)
1	Alimentación y bebidas no alcohólicas	19,49
2	Bebidas alcohólicas y tabaco	2,85
3	Vestido y calzado	6,49
4	Vivienda	13,37
5	Menaje	5,77
6	Medicina	3,89
7	Transporte	15,4
8	Comunicaciones	3,81
9	Ocio y cultura	8,41
10	Enseñanza	1,64
11	Hoteles, cafés y restaurantes	12,05
12	Otros	6,82



## 6.6. SISTEMA FINANCIERO

Como sabrás, los bancos tienen bastante mala fama entre la mayoría de los ciudadanos. Los bancos hacen muchas operaciones de carácter poco ético, de hecho, año tras año acumulan una gran cantidad de denuncias de los consumidores. Pero a pesar de esto, también cumplen con una función muy importante en la sociedad. A veces, aunque te sorprenda, hacen que los sueños se hagan realidad. Y es que los bancos son una parte del sistema financiero.

### El sistema financiero

Son el conjunto de intermediarios y activos financieros que llevan el ahorro de los ahorradores hasta los inversores satisfaciendo las necesidades de ambos.

### Los intermediarios financieros

#### a. ¿Quiénes son los IF?

Son agentes especializados en poner en contacto a ahorradores e inversores.

#### b. ¿Cómo funcionan los IF?

Los intermediarios financieros canalizan el ahorro hacia la inversión mediante 2 pasos:

Paso 1	Paso 2
Los intermediarios financieros cogen el dinero de los ahorradores y les ofrecen a cambio un producto llamado activo financiero que les da unos intereses en los plazos que desean y la seguridad de recuperarlo.	Con este dinero, los intermediarios financieros crean otro activo financiero que venden a los inversores a cambio de unos intereses, unos plazos y unas garantías que puedan cumplir.

Es complicado que una persona encuentre a otra a la que prestar su dinero en exactamente las condiciones que quiere y que además confíe en él. Además, sería complicado que un ahorrador dejara su dinero durante 30 años a una persona para que pudiera comprar una casa. Sin embargo, el banco coge los ahorros de las familias y le ofrece a cambio depósitos a la vista, de ahorro o a plazo. Luego con ese dinero el banco crea una hipoteca y le presta el dinero a quien quiera comprar una vivienda y devolver el dinero en 20 o 30 años.

#### c. Clases de IF

##### A. IF Bancarios

Tienen capacidad para crear dinero bancario.

Está compuesto por el Banco de España, los bancos comerciales y las cooperativas de crédito.

##### B. IF No bancarios

No tienen capacidad para crear dinero bancario.

Está compuesto por el ICO, compañías aseguradoras, fondos de inversión, fondos de pensiones, empresas de leasing, renting, factoring, brokers, etc.

## 6.7. PRODUCTOS FINANCIEROS: ACTIVOS FINANCIEROS

¿Qué puedes hacer con esos ahorritos que tienes? Tienes dos opciones. La primera es dejar tu dinero en el banco en algún depósito a plazo fijo y la otra opción es invertir el dinero en acciones, bonos, etc. con lo cual ganarás una rentabilidad y puedes ver tus ahorros crecer más.

### 1. Activo financiero

#### Concepto

Consiste en prestar dinero a una empresa o al Estado o comprar un producto financiero para obtener una rentabilidad.

#### Características

- **Liquidez:** es la facilidad que tiene un activo para convertirse en dinero sin sufrir pérdidas.
- **Riesgo:** es la posibilidad de perder parte del dinero invertido (y también de ganar más dinero).
- **Rentabilidad:** es el dinero (medido en %) que puedo ganar con la inversión.  $Re = (B^0 / \text{Capital Invertido}) \times 100$   
*Si invertimos 200 € y nos devuelven 220, obtenemos un 10% de rentabilidad  $Re = (220-200) / 200 \times 100 = 10\%$*

#### Relación entre liquidez, rentabilidad y riesgo

- A mayor liquidez, menor riesgo y menor rentabilidad.
- A mayor plazo de devolución, menor liquidez, mayor riesgo y mayor rentabilidad.

*Si inviertes tus ahorros pero quieres recuperarlos rápidamente por si hay una emergencia, es preferible la liquidez y seguridad antes que la rentabilidad. Si tienes unos ahorros que no necesitas puedes buscar más rentabilidad. Cuanto más arriesgado sea prestar a una empresa o a un Estado, mayor será la rentabilidad que me ofrecerán a cambio*

### 2. Tipos de activos financieros

#### a. Valores de renta fija: bonos

- **Bonos del Estado (deuda pública)**

Consiste en prestar dinero al Estado que devolverá más un interés. El riesgo y la rentabilidad será menor que bonos de empresas.

- **Bonos de empresas (deuda privada)**

Consiste en prestar dinero a una empresa que devolverá a cambio de un interés. El riesgo y la rentabilidad de estos bonos son mayores. *Hay que estudiar muy bien a la empresa que le prestas dinero.*

#### b. Valores de renta variable: acciones

Cuando una persona compra acciones de una empresa en la Bolsa se convierte en propietario de esta. Un accionista tiene dos formas de obtener rentabilidad con su inversión:

- **Reparto de dividendos:** es el % de los beneficios que la empresa reparte entre sus accionistas.

*Dependerá de la marcha de la empresa y lo que decida la JGA.*

- **Venta de las acciones:** si vendo las acciones a un precio superior al de compra obtendré beneficios.

*El precio de las acciones varía en la bolsa todos los días. Si una empresa va muy bien y se espera que tenga beneficios, mucha gente querrá comprar sus acciones y eso aumentará el precio de las acciones.*

### 3. ¿Qué son los fondos de inversión?

Estos fondos cogen el dinero de muchos ahorradores y los invierten en muchos valores: renta fija y renta variable. Cuando un fondo invierte más en renta variable (acciones) el riesgo es mayor, pero también la posibilidad de aumentar la rentabilidad de la inversión.

*Un ejemplo de fondo de inversión podría ser aquel que combinara bonos de Alemania, acciones de Apple, bonos de Telefónica y acciones de Repsol.*

## 4. Fondos de pensiones

Se aporta una cantidad de dinero durante muchos años hasta que llegue la jubilación. Este dinero se acumula, junto con intereses, en un fondo que se recibirá al jubilarse. Por tanto, su objetivo es complementar las pensiones públicas y pasar una mejor vejez.

*Antes de firmar un fondo de pensiones debemos tener en cuenta varias cosas:*

- *Fiscalidad: tiene ventajas fiscales en la declaración de la renta mientras vayas aportando dinero. Cuando lo retires tendrás que pagar más impuestos.*
- *Liquidez: no podemos recuperar nuestros ahorros hasta la jubilación –como mínimo 10 años-.*
- *Riesgo: tus ahorros se invertirán en títulos de renta fija o variable. Depende lo que contrates, puedes perder dinero.*

## 6.8. EL BANCO CENTRAL EUROPEO (BCE)

*Enciendes la radio del coche y el señor de las noticias dice que va a haber un cambio en la orientación de la política monetaria del BCE y que se espera que a corto plazo suban los tipos de interés de referencia. Tu padre no entiende nada pero tú le explicas que al subir los tipos de interés de referencia, subirá el Euribor y eso hará que vuestra hipoteca sea más cara.*

### 1. El Banco Central Europeo (BCE)

El BCE fue creado en 1998 con el objetivo de respaldar el € y garantizar la estabilidad de los precios. Debido a que dentro de la UE hay países que no han adoptado el €, el BCE dirige la política monetaria desde dos organizaciones:

#### A. Eurosistema

Formado por el BCE y los Bancos Centrales nacionales de los países de la Eurozona (países que han adoptado el €).

#### B. Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC)

Formado por el BCE y los bancos contrales nacionales de los 28 Estados miembros de la UE.

### 2. Funciones del Eurosistema

- Emitir todos los billetes y monedas en la zona euro.
- Gestionar las monedas extranjeras (dólares, libras, yenes etc).
- Supervisar todo el sistema financiero, de manera que los bancos y otros intermediarios financieros funcionen de manera adecuada.
- Definir la política monetaria única de todos los países de la eurozona.

### 3. Objetivos del BCE

El objetivo primordial del BCE es la estabilidad de precios. Se considera cumplido cuando la subida anual de los precios es inferior, aunque cercana al 2%. Conseguir crecimiento económico y un bajo desempleo son objetivos más secundarios para el BCE.

*El BCE considera que la inflación es muy perjudicial para la economía y que a partir del 2% puede haber problemas.*

### 4. ¿Por qué es malo una inflación del 0%?

Porque existiría riesgo de deflación. Además, que los precios crezcan un poquito puede ayudar a las empresas a ganar más dinero y eso anima a invertir y crear más puestos de trabajo. Por eso es interesante una inflación cercana, pero por debajo del 2%.

## 6.9. LA POLÍTICA MONETARIA DEL BCE

### ¿Qué es la política monetaria?

Son el conjunto de medidas tomadas por el BCE para conseguir una inflación cercana pero inferior al 2% a través del control la cantidad de dinero en circulación y los tipos de interés.

Por tanto, para controlar la inflación, el BCE trata de influir en 2 variables:

#### a. Cantidad de dinero en circulación (oferta monetaria)

Si el BCE aumenta la cantidad de dinero, el consumo y la inversión aumentarán: la producción, el empleo y los precios subirán (inflación) al generarse escasez. *Es como si todos nos peleáramos por los mismos bienes. Se generaría escasez.*

#### b. El tipo de interés

Si el BCE baja los tipos de interés, el consumo y la inversión aumentarán: la producción, el empleo y los precios subirán (inflación).

### Tipos de política monetaria

Política monetaria expansiva	Política monetaria restrictiva
<ul style="list-style-type: none"><li>- <b>¿Cuándo se usa?</b> Se aplica cuando la economía está en recesión y la inflación está muy baja.</li><li>- <b>¿Cuál es su objetivo?</b> Reactivar la economía aumentando la demanda y acercar la inflación al 2%.</li><li>- <b>¿Cómo se aplica?</b> El BCE aumenta la cantidad de € en circulación y baja los tipos de interés. Esto sube el consumo y la inversión (sube la demanda).</li><li>- <b>¿Qué efectos tiene?</b><ol style="list-style-type: none"><li>1 Los efectos positivos son que la economía mejora ya que la producción y el empleo suben.</li><li>2 Los efectos negativos son que los precios suben (inflación) pero no más del 2%.</li></ol></li></ul> <p><i>Esta ha sido la política monetaria llevada por el BCE desde 2009, cuando los tipos de interés estaban al 4,25% y se bajaron progresivamente hasta el 0% en 2016, donde todavía seguimos en 2018.</i></p>	<ul style="list-style-type: none"><li>- <b>¿Cuándo se usa?</b> Se aplica cuando la economía se está recalentando y/o la inflación supera el 2%.</li><li>- <b>¿Cuál es su objetivo?</b> Enfriar la economía para frenar la inflación (bajarla hasta cerca del 2%).</li><li>- <b>¿Cómo se aplica?</b> El BCE disminuye la cantidad de € en circulación y sube los tipos de interés. Esto reduce el consumo y la inversión (baja la demanda).</li><li>- <b>¿Qué efectos tiene?</b><ol style="list-style-type: none"><li>1 Los efectos positivos son que la inflación baja por debajo del 2%.</li><li>2 Los efectos negativos son que disminuye la producción y el empleo.</li></ol></li></ul> <p><i>Esta política monetaria contractiva fue llevada por el BCE desde 2005 a 2008, cuando los tipos de interés de referencia subieron del 2% al 4,25%. El motivo era que la inflación de la zona € era superior al 4%.</i></p>

### Instrumentos de la política monetaria

Para poder influir en la economía, el BCE cuenta con los siguientes instrumentos.

#### A. Las operaciones de mercado abierto

El BCE, a través de subastas, presta dinero a los bancos comerciales a un tipo de interés de referencia. Cuanto más dinero presten y menor sea el interés de la subasta, más barato será pedir dinero y mayor será el consumo y la inversión.

#### B. El coeficiente legal de caja

Si el BCE aumenta este coeficiente, los bancos tendrán menos dinero para prestar y el consumo y la inversión bajarán. Viceversa.

Actualmente es el 1%, es decir, de cada 100€ en sus depósitos, los bancos guardan como reservas el 1% (1€) y el resto lo pueden prestar 99% (99€).

### C. Las facilidades permanentes

Los bancos tienen que tener en reservas ese 1% del coeficiente de caja. Si no lo tienen, el BCE les da la oportunidad a los bancos de que ajusten sus reservas de dos maneras diferentes:

- **Facilidad de crédito:** si los bancos no tienen ese 1% en reservas, piden prestado al BCE a cambio de un tipo de interés. Si el tipo de interés es muy bajo, los bancos no tendrán miedo a prestar mucho dinero y quedarse sin reservas.
- **Facilidad de depósito:** si los bancos tienen más del 1% en reservas, pueden depositarlo en el BCE a cambio de un interés. *Esto sucede cuando un banco es cauteloso y no presta todo lo que puede prestar.*

¿Qué puede hacer el BCE si quiere que los bancos presten todo su dinero (99%)? Puede hacer 2 cosas:

- 1 Dará facilidades de crédito bajando el interés.
- 2 Penalizará la facilidad de depósito, es decir, multará a las empresas que tengan en su depósito más de un 1%.

### ¿Cómo se aplican estos instrumentos en función de la economía?

Si la economía está en fase expansiva, la inflación se está disparando y se están creando burbujas, el BCE optará por:

- Reducir las operaciones de mercado abierto (disminuirá el dinero subastado y subirá el interés de referencia).
- Subir el coeficiente de caja
- Dar facilidades de depósito y penalizar facilidades de crédito.

### ¿Cómo se mide el dinero que hay en la economía? La oferta monetaria

La **oferta monetaria** es la cantidad de dinero que circula en una economía, es decir, es la suma del efectivo en manos del público (billetes y monedas) y los depósitos bancarios.

Para medir la cantidad de dinero que existe en la economía se utilizan una serie de **agregados monetarios** que clasificaremos de mayor a menor liquidez:

#### ❖ La oferta monetaria básica o M1

Sólo tiene en cuenta el dinero efectivo más los depósitos a la vista y los depósitos de ahorro.

$$M1 = \text{Efectivo} + \text{Depósitos a la vista} + \text{Depósitos de ahorro}$$

#### ❖ La oferta monetaria en sentido amplio o M2

Se obtiene si añadimos a M1 los depósitos de depósitos a plazo hasta dos años.

$$M2 = M1 + \text{Depósitos de ahorro} + \text{Depósitos a plazo (menos de 2 años)}$$

#### ❖ Disponibilidades líquidas o M3

Resulta de añadir a M2 el cuasidinero: bonos del Estado o valores de renta fija. El agregado monetario 3 (M3) es el que actualmente se considera más fiable para medir la cantidad de dinero que hay en circulación en una economía. Es decir, no sólo el dinero en sí, sino todo lo que puede llegar a ser dinero a corto plazo.

$$M3 = M2 + \text{Cuasidinero}$$



## 6.10. TIPOS DE INTERÉS

*Te levantas por la mañana y tus padres tienen puesto la radio. Están comentando que el BCE ha bajado los tipos de interés al 0% y que eso afecta una cosa que se llama euríbor. Tus padres empiezan a comentar la hipoteca. A ti todo eso te apetece un rollo y, les pides que pongan KISS FM, que, según tú, solo pone temas. Tus padres te comentan que estas noticias son muy importantes, y que puede influir en que este año os podáis ir o no de vacaciones. ¿Cómo va a influir una cosa que se llama BCE en tus vacaciones? Pues siento decirte que puede influir bastante.*

### ¿Qué es el tipo de interés?

Es el precio a pagar por utilizar una cantidad de dinero prestada durante un tiempo determinado. Generalmente se expresa en términos anuales y en %. El tipo de interés es el precio del dinero.

*Imagina que pedimos prestados 10.000 euros y nos dicen que tenemos que devolverlos en 3 años pagando un 5% de tipo de interés anual. El 5% de 10.000 es 500 euros que serán los intereses que tendremos que pagar cada año. Es decir, en total hemos pagado 11.500€. Los 1.500€ es el interés que hemos pagado por disponer de 10.000€ hoy.*

### ¿Quién fija los tipos de interés? El Banco Central Europeo

En la eurozona, el BCE presta dinero a los demás bancos a un tipo de interés de referencia. Es decir, el banco (BBVA) le compra el dinero al BCE a un tipo de interés de referencia y luego nos lo vende más caro a familias, empresas y Estado.

*Si el BCE fija el interés de referencia en el 2%, cuando un banco necesita dinero se lo pide al BCE que le cobra este 2%. De esta forma, cuando el banco nos preste a nosotros nos cobrarán más de un 2% (para así ganar dinero). Si un banco nos los quiere prestar al 18%, es fácil que venga otro banco y nos ofrezca el 15%, y luego otro el 12%. Recuerda, que actualmente el tipo de interés de referencia está en el 0%.*

### ¿Por qué los bancos cobran diferentes tipos de interés a las familias y/o las empresas?

Esto depende de:

#### a) El plazo de devolución

A mayor plazo de devolución, más tiempo renuncian a disponer del dinero prestado y más intereses nos exigirán. Un préstamo a 10 años es lógico que tenga un tipo de interés mayor que uno a 5 años.

#### b) El riesgo

A mayor riesgo de no devolver el dinero, más intereses nos exigirán (prima de riesgo). Si normalmente los bancos piden un 4%, a una persona con riesgo le pedirán más (un 6%).

### Euríbor (Europe Interbank Offered Rate)

#### - ¿Qué es?

El euríbor es el tipo de interés al que los bancos de la zona euro se prestan dinero entre sí. Se publica de manera mensual y determina el tipo de interés de numerosos contratos financieros, entre ellos las hipotecas.

#### - ¿Cómo afecta el Euríbor a tu hipoteca?

Si el interés de la hipoteca está ligado al euríbor (tipo variable), una subida del euríbor repercute en pagar más intereses todos los meses y, por tanto, la cuota mensual sube. Y si baja ocurre lo contrario.

#### - Relación entre el Euríbor y la situación de la economía

Una subida del euríbor significa que la economía está mejorando. Una bajada del euríbor significa un empeoramiento de la economía.

*Si en el momento de la firma del préstamo hipotecario el euríbor está al 3% y el diferencial es de un 1%, el interés que aplica el banco al préstamo será del 4%. Cuando se revise el interés (anualmente, cada seis meses...) si el euríbor baja al 2%, y tu diferencial es del 1% se aplicará al préstamo un interés del 3%.*

## Efectos de los tipos de interés sobre la economía

### A. ¿Qué ocurre si el BCE sube el tipo de interés?

Si el BCE sube el tipo de interés, los bancos tendrán que pagar más intereses por el dinero que le piden. A su vez, los bancos también pedirán más intereses a familias y empresas. Pedir prestado se hace más caro. Si familias y empresas piden menos prestado, habrá menos consumo e inversión, lo que provocará que algunas empresas cierren y el desempleo aumente.

### B. ¿Qué ocurre si el BCE baja el tipo de interés?

Si BCE baja el tipo de interés, los bancos pagarán menos intereses. A su vez, los bancos también podrán bajarlos a familias y empresas. Esto animará a que familias y empresas pidan más prestado y el consumo y la inversión subirán. El mayor consumo hace que las empresas contraten más trabajadores.

## ¿Cómo afecta la situación económica a la hora de fijar el BCE los tipos de interés?

### A. Época de expansión

Cuando la economía crece demasiado rápido (se está sobre calentando) y la inflación es superior al 2%, el BCE subirá el interés para enfriar la economía y que la inflación baje. El coste es que al disminuir el consumo y la inversión perdemos puestos de trabajo (más desempleo).

*A principios del año 2000, la inflación era cercana al 5% en España y el desempleo bajaba. Esto hizo que el BCE subiera los tipos de interés hasta más del 4%. Los bancos pedían por sus hipotecas más de un 6% lo que en principio desanimaría a la gente a comprar casa (en España no nos desanimamos mucho) y los precios bajarían.*

### B. Época de crisis

Cuando la economía está en crisis, el BCE baja el interés para reactivar la economía e incentivar el consumo y la inversión. Se genera empleo. El coste es que los precios subirán (inflación).

*Con la crisis el BCE bajó los tipos de interés año tras año hasta el 0%. Esto ha hecho que la gente puede pedir hipotecas pagando un tipo de interés alrededor del 2-3%, con la que sale más barato pedir prestado. Esto ayuda a que se construyan más casas y por tanto haya más trabajadores y menos desempleo.*

# UNIDAD 7. EL CONTEXTO INTERNACIONAL DE LA ECONOMÍA

7.1. Comercio internacional

7.2. Libremercado vs Proteccionismo

7.3. Balanza de pagos

7.4. Integración económica y cooperación internacional

7.5. Unión Europea

7.6. Globalización

7.7. Organismos internacionales

7.8. Mercado de divisas: tipos de cambio

7.9. Demanda y oferta de divisas

7.10. Sistemas de tipos de cambio

Criterio de evaluación	Contenido	Instrumento de evaluación
1. Analizar los flujos comerciales entre 2 economías.	7.1. 7.2. 7.3. 7.8. 7.9. 7.10.	<p>Prueba escrita 40%</p> <p>Observación directa 10%</p>
2. Examinar los procesos de integración económica y describir los pasos que se han producido en el caso de la UE.	7.4. 7.5.	
3. Analizar y valorar las causas y consecuencias de la globalización económica así como el papel de los organismos internacionales en su regulación.	7.6. 7.7.	



## 7.1. COMERCIO INTERNACIONAL

### 1. ¿Qué es el comercio internacional?

Consiste en la compra-venta de bienes y servicios entre diferentes países. De esta manera, cuando un país vende algo a otro decimos que hay una exportación y cuando compra del exterior hablaremos de importación.

*En toda transacción hay una exportación e importación al mismo tiempo. Si España compra un coche alemán, eso supondría una importación española (que compra en el exterior) y una exportación para Alemania (que vende al exterior).*

### 2. Causas del comercio internacional

Las razones que hacen que surja el comercio internacional son las siguientes:

#### A. Diferencias en clima

El clima es muy importante para poder producir determinados bienes.

*Por ejemplo, el clima tropical es especialmente importante para cultivar café, por lo que Colombia tiene unas condiciones idóneas. España cuenta con cantidad de horas de sol gran parte del año, por lo que podemos ofrecer turismo en muchas de nuestras ciudades costeras. Que Colombia sea el número uno en exportar café, y España en turismo de playa se debe especialmente a estas condiciones.*

#### B. Diferencias en los factores productivos

No todos los países cuentan con los mismos factores productivos. Cuando un país dispone de forma abundante de un recurso productivo, se especializa en su extracción, producción y exportación (petróleo).

*Brasil tienen abundantes bosques que le permiten ser uno de los principales vendedores de madera*

#### C. Diferencias en tecnología

Algunos países han desarrollado una mejor tecnología.

*Japón ha desarrollado métodos de producción que le permiten producir coches muy baratos y competir con los coches alemanes.*

#### D. Diferencias en capital humano

La formación y experiencia de los trabajadores es un factor determinante de la productividad del país.

*En Estados Unidos por ejemplo hay una gran cualificación en la informática, lo que explica que allí surjan empresas como Google, Apple o Facebook.*

#### E. Diferencias en gustos

La preferencia por productos de otros países motiva la exportación y la importación.

*Por ejemplo, España e Italia podrían producir ropa al mismo coste y fijar el mismo precio, pero los españoles podríamos estar interesados en comprar ropa italiana porque nos gusta más su estilo.*

#### F. Economías de escala

Vender a nivel mundial permite a las empresas producir grandes cantidades del mismo producto en masa. Así, pueden reducir sus costes de producción y vender a un precio más barato.

*Coca-Cola vende en más de 200 países y Zara lo hace en 93. Cuando las empresas producen mucho, tienen la posibilidad crear mejores métodos de producción y así abaratar costes.*

### Conclusión

Los países se especializarán en aquellos productos para los cuáles estén mejor preparados, puedan producir grandes cantidades y así disminuir costes.

## 6.2. LIBRECAMBISMO VS PROTECCIONISMO

Cuando D. Trump llegó a presidente de los Estados Unidos, lo hizo con la promesa de que levantaría un muro con la frontera de México. Su objetivo era impedir la entrada de mercancías y personas que llegaran de Sudamérica. Ahora está haciendo algo parecido a China, ya que le está dificultando la entrada de sus productos a USA.

Si el comercio entre países es bueno, ¿por qué hace esto Trump? En realidad, hay un fuerte debate entre favorecer el libre comercio (librecambio) e impedirlo o dificultarlo (proteccionismo).

### 1. Librecambismo o libre comercio

#### A. Justificación

Defiende los intercambios libres entre países para mejorar el bienestar de la población ya que permite disfrutar de precios más baratos y de una mayor cantidad y variedad de productos.

#### B. Argumentos

##### 1. Mayor eficiencia en la producción

Cada país se especializará en producir aquello en lo que sea más eficiente, aproveche mejor los recursos e incurra en menos costes. Así, se producirá más y se generará más riqueza.

##### 2. Mayor competencia

Las empresas nacionales compiten con las extranjeras. Esa competencia permite disminuir los precios y mejorar la calidad de los productos para no perder clientes. *Por ejemplo, hace unos años Telefónica era la única empresa en telefonía, pero al entrar empresas extranjeras se produjo un aumento de competencia.*

##### 3. Mayor cantidad y variedad de productos

El comercio internacional permite disponer de productos o recursos que las países no tienen, así como disponer de más variedad de bienes. *Por ejemplo, en España no tenemos petróleo, pero podemos importarlo gracias al comercio internacional. Y podemos disfrutar de queso manchego, francés u holandés.*

##### 4. Aprovechamiento de las economías de escala

Algunos productos si se fabrican en grandes cantidades, sus costes disminuyen y el precio será menor. Para ello, es necesario que las empresas puedan vender en cualquier parte del mundo. *Por ejemplo, Zara al vender tanto, puede desarrollar grandes tecnologías que requieren una gran inversión. Una vez que esta inversión está hecha, puede fabricar mucho más barato que otras tiendas más pequeñas.*

##### 5. Desarrollo y progreso

La incorporación al comercio internacional de algunos países menos desarrollados ha permitido ha permitido crecer en su renta per cápita y mejorar las condiciones de vida.

### 2. El proteccionismo

#### A. Justificación

Defiende que hay que poner obstáculos a la entrada de productos extranjeros para proteger las empresas nacionales y sus trabajadores. Esto perjudica a los consumidores que pagan precios más altos y disponen de menos variedad.

#### B. Argumentos

##### 1. Reducir la dependencia exterior

Existen sectores estratégicos, como la agricultura, la energía, la defensa o los transportes, en los que podría resultar peligroso depender de otros países. *Por ejemplo, en la agricultura, no sería inteligente depende otro país para productos básicos, y que se podrían aprovechar de nosotros.*

## 2. Favorecer producción nacional y empleo

Si solo compramos productos extranjeros, cerrarían las industrias nacionales y perderíamos millones de puestos de trabajo. *Este es uno de los motivos por los que Trump está empezando a dificultar la entrada de productos. Favorecer a tus empresas nacionales es un argumento usado por muchos países para protegerse de la entrada de productos extranjeros que suponen competencia.*

## 3. Proteger la aparición de nuevas industrias en tu país

A veces hay que proteger a las empresas nacionales para lograr que se desarrollen y después puedan competir internacionalmente, ya que en sus inicios no puede competir con las grandes multinacionales. *Imagina que una empresa de un país africano quiere crear una gran empresa textil para vender ropa. Si en su país venden empresas como Zara, GAP o H&M, la nueva empresa tendría casi imposible competir. Por eso, proteger tu mercado, e impedir entrar a empresas extranjeras, es un poderoso argumento que justifica el proteccionismo en estos países.*

## 4. Ingresar dinero

Los aranceles son impuestos que se imponen a la entrada de productos extranjeros. *En ocasiones la protección de tus mercados tiene como objetivo cobrar estos aranceles y así recaudar más dinero.*

### C. Medidas proteccionistas

Son obstáculos del Estado para restringir la entrada de productos extranjeros. Podemos hablar de 4 medidas:

#### 1. Aranceles

Es un impuesto a la entrada de productos extranjeros con el objetivo de hacerlos más caros y así proteger la producción nacional.

Los **beneficiados** son las empresas nacionales y sus trabajadores. También se beneficia el Estado al ingresar más dinero. Los **perjudicados** son los consumidores nacionales, que tendrán que pagar precios más altos, y las empresas extranjeras que venderán mucho menos ya que les suben los precios.

*En 2018, Estados Unidos anunciaba que imponía un arancel contra la aceituna negra española. La razón alegada es que las aceitunas españolas reciben una subvención por parte del gobierno español, lo que permite a las empresas españolas vender más barato en el exterior. Así, se ha impuesto un arancel del 14% del precio y otra tasa extra del 20%, lo que hará que las aceitunas sean más caras en USA y por tanto las empresas españolas venderán menos.*

#### 2. Contingentes

Se trata de fijar una cantidad máxima de productos extranjeros que pueden entrar en el país. Al reducirse su oferta los precios subirán. Los contingentes no genera ingresos al Estado. *La Unión Europea podría poner un contingente al calzado de Vietnam hasta un máximo de 50.000 pares.*

Los **beneficiados** son las empresas nacionales y sus trabajadores. Los **perjudicados** son los consumidores y las empresas extranjeras.

#### 3. Subvenciones a las empresas nacionales

Consisten en dar ayudas a empresas nacionales para bajar sus precios. Estas ayudas pueden ser subvenciones, reducciones de impuestos o créditos a un interés muy bajo.

Los **beneficiados** son las empresas nacionales ya que podrán vender más barato al extranjero, aumentando su producción y el empleo. El inconveniente es que estas ayudas se pagan con impuestos.

#### C.4. Barreras no arancelarias

Son barreras que dificultan la entrada de productos extranjeros: estándares de calidad, medidas de higiene, trámites en aduanas... Al reducir la oferta, aumentan los precios y acaban beneficiando a las empresas nacionales.

### 7.3. BALANZA DE PAGOS

La **Balanza de Pagos** es un documento contable en que se registran todos los intercambios económicos y financieros de un país con el resto del mundo. La BP se estructura en tres sub-balanzas: cuenta corriente, cuenta de capital y cuenta financiera.

<b>A. Balanza por cuenta corriente</b>	<b>Comercial (bienes)</b>	Refleja las importaciones y exportaciones de bienes de un país. <i>Si una empresa española compra queso a Francia será una importación para España. Si una empresa francesa compra aceite de España sería una exportación para España.</i>
	<b>Servicios</b>	En ella se contabiliza toda compra y venta entre países de servicios de transporte o fletes, de seguros, de turismo, viajes, aplicaciones informáticas, etc. <i>Por tanto, si compramos una aplicación informática de una empresa extranjera tendremos una importación de servicios, y si una empresa española vende un seguro a una empresa extranjera tendremos una exportación.</i>
	<b>Rentas primarias</b>	Incluye la recompensa -intereses, beneficios, dividendos- procedente de inversiones o préstamos en otros países. También se incluyen las rentas pagadas a trabajadores de otros países –salarios-. <i>Si una empresa extranjera hace una inversión en España, cuando tenga beneficios se los llevará a su país, lo cual supone una salida de dinero. Y a la inversa. Si un ingeniero extranjero viene a trabajar un par de meses a España, luego ese dinero acabará saliendo del país. Y a la inversa.</i>
	<b>Rentas secundarias</b>	Son entregas de dinero con destino a otros países sin recibir nada a cambio. <i>Por ejemplo, los agricultores españoles reciben ayudas por parte de la Unión Europea lo que supone una entrada de dinero. Por otra parte, muchos extranjeros que viven y trabajan en España, mandan dinero periódicamente a sus familias en otros países –remesas-, lo que supone una salida de dinero.</i>
<b>B. Balanza por cuenta capital</b>	En ella se reflejan las transferencias de capital que se hacen para realizar inversiones en otros países. <i>Un ejemplo, son las ayudas de la Unión Europea para invertir en infraestructuras.</i> También se incluyen la compra-venta de activos inmateriales como patentes y marcas y la compra-venta de otros activos no producidos como terrenos.	
<b>C. Balanza por cuenta financiera</b>	<b>Inversiones directas</b>	Son aquellas inversiones que hacen empresas en otros países para obtener unos beneficios a largo plazo. También se incluyen la compra de viviendas en otros países y la adquisición de más del 10% de acciones de otra empresa. <i>Por ejemplo, si Zara abre una tienda en Miami, está haciendo una inversión directa en Estados Unidos.</i>
	<b>Inversiones en cartera</b>	Son inversiones que se suelen realizar en acciones o bonos para obtener una rentabilidad más a corto plazo. En el caso de las acciones son aquellas que representan menos del 10% del capital. <i>Si por ejemplo un español compra menos del 10% de las acciones de Apple, estará haciendo una inversión en cartera en USA. O un chino compra un bono español.</i>
	<b>Otras inversiones</b>	Son principalmente préstamos y depósitos en otros países. <i>Por ejemplo, Unicaja hace un préstamo a un banco inglés. Un banco argentino presta dinero a un español. Un americano abre un depósito en un banco español, etc.</i>
	<b>Variación de reservas</b>	Nos indica el valor de las monedas extranjeras (divisas) que tiene un país. <i>Cuando un país está exportando al exterior o recibe un préstamo, recibirá a cambio divisas. Sin embargo, si España importa del exterior o presta a otros países, tendrá que dar divisas a cambio.</i>
<b>D. Errores y omisiones</b>	<i>Esta cuenta hace que el saldo de la BP sea nulo ya que puede no ser nulo debido a la dificultad de medir exactamente todas las transacciones.</i>	

Sub-balanzas	Ingresos	Pagos	Ingresos - Pagos
<b>Balanza por cuenta corriente</b>			
Comercial			
Servicios			
Rentas primarias			
Rentas secundarias			
<b>Saldo I</b>			
<b>II. Balanza de capital</b>	<b>Ingresos</b>	<b>Pagos</b>	<b>Ingresos - Pagos</b>
Transferencias de capital			
<b>Saldo II</b>			
<b>Saldo I + II</b>			
<b>III. Balanza financiera</b>	<b>Variación neta de pasivos</b>	<b>Variación neta de activos</b>	<b>VNP – VNA</b>
Inversión directa			
Inversión en cartera			
Otras inversiones			
Variaciones de reservas			
<b>Saldo III</b>			
<b>IV Errores y omisiones</b>			
<b>Saldo I+II+III+IV</b>			<b>0</b>

### Contabilidad en la Balanza de Pagos

Para contabilizar todas las operaciones se utiliza el **sistema de partida doble**. Es decir, **cada operación lleva dos anotaciones**: Por un lado, tenemos que anotar el valor de **la mercancía o servicio** comprado o vendido y por otro lado tendremos que anotar **el dinero** que hemos ingresado (si vendemos) o pagamos (si compramos).

#### Contabilidad de la cuenta corriente: ingresos y pagos

- **Ingresos o entradas de dinero**: las exportaciones de mercancías y servicios y las entradas de capital procedentes de rentas primarias o secundarias.
- **Pagos o salidas de dinero**: las importaciones de mercancías o servicios o la salida de rentas primarias o secundarias.

#### Contabilidad de la cuenta capital: ingresos y pagos

- **Ingresos o entradas de capital**: ayuda de la UE para la construcción de una infraestructura, etc.
- **Pagos o salidas de capital**: compra de un terreno, marca o patente en el extranjero, etc.

#### Contabilidad de la cuenta financiera: activos y pasivos financieros

- **Activos financieros**: son inversiones españolas en el extranjero. Salen divisas, pero tenemos un derecho de cobro futuro. *Si España hace una inversión en Argentina, esto será un activo financiero para España y un pasivo financiero para Argentina.*
- **Pasivos financieros**: son inversiones extranjeras en España. Entran divisas, pero adquirimos una obligación de pago futura.

#### Contabilidad en la variación de reservas

- Toda contrapartida en efectivo irá en este apartado.

## Interpretación de los saldos de la Balanza de pagos

### A. Saldo cuenta corriente más cuenta capital (balanza básica)

<b>Superávit (saldo positivo)</b>	Significa que en España entran más rentas de las que salen. Esta es una situación muy positiva e implica que el país está o bien acumulando divisas (ahorro) o está haciendo préstamos a otros países. Es decir, tiene <b>capacidad de financiación</b> con el resto del mundo: damos préstamos al resto del mundo.
<b>Déficit (saldo negativo)</b>	<p>Significa que en España están saliendo más rentas de las que entran y por tanto o están disminuyendo nuestras divisas (ahorro) o necesitamos pedir préstamos a otros países. Es decir, hay <b>necesidad de financiación</b> con el resto del mundo: recibimos préstamos del resto del mundo.</p> <p>Una situación de déficit en la cuenta corriente y capital año tras año puede suponer problemas muy graves, ya que cada año salen más rentas al exterior de las que entran. Esto implica que acabamos con nuestros ahorros de divisas o que no paramos de pedir préstamos a otros países.</p>

### B. El saldo de la cuenta financiera

<b>Superávit (saldo positivo)</b>	Implica que el país tiene <b>necesidad de financiación</b> con el resto del mundo, es decir, recibimos préstamos del resto del mundo.
<b>Déficit (saldo negativo)</b>	Implica que el país tiene <b>capacidad de financiación</b> con el resto del mundo, es decir, damos préstamos al resto del mundo.

## 7.4. INTEGRACIÓN ECONÓMICA DE LA UE

En 1930, y después de la crisis del 29, muchos países empezaron a proteger sus mercados y dificultar el comercio entre países, lo que permitiría salir de la crisis. El resultado fue el contrario. Muchos países dependían de este comercio y la crisis se agravó, además de generarse muchas tensiones entre países que acabarían con la Segunda Guerra Mundial. Por ello, se llegó a la conclusión de que había que llegar a una mayor cooperación internacional.

### 1. Integración económica

Mediante la integración económica los países se unen en bloques y firman acuerdos para facilitar el comercio eliminando las medidas proteccionistas y así poder acceder a mercados más grandes. El resultado suele ser mayor bienestar y riqueza.

### 2. Tipos de integración económica

Podemos hablar de 5 niveles de integración económica.

#### 1. Área de libre comercio

Los países del bloque deciden eliminar todo tipo de barreras proteccionistas entre ellos (aranceles, contingentes etc). Sin embargo, cada uno de ellos es libre de imponer sus propias barreras a otros países fuera del bloque. *NAFTA. Canadá, EEUU, México.*

#### 2. Unión Aduanera

Es un área de libre comercio que además fija un arancel común para los productos que entran procedentes de otros países *MERCOSUR. Mercado del Cono Sur. Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay y Venezuela.*

#### 3. Mercado Común

Es una Unión Aduanera que además permite la libre circulación de trabajadores, bienes y capitales. *UE*

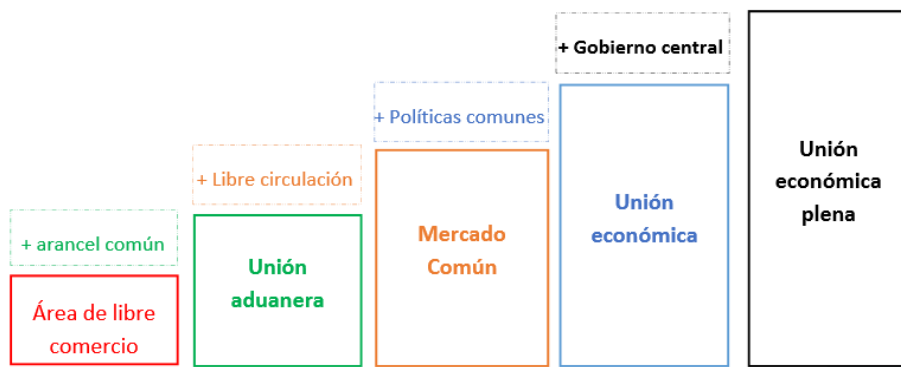
#### 4. Unión Económica

Se produce cuando dentro de un mercado común, los países adoptan una moneda única y política monetaria única. *Zona Euro.*

#### 5. Integración económica plena

En este caso supone que la integración es total y habría un gobierno general que tome las decisiones.

Los resultados de la integración suelen ser más bienestar y riqueza como ocurría con el librecambio.



## 7.5. UNIÓN EUROPEA

### Proceso de construcción de la Unión Europea

En 1957, seis países (Alemania, Bélgica, Francia, Italia, Luxemburgo y Países bajos) formaron la Comisión Económica Europea en el Tratado de Roma para aumentarla cooperación entre ellos. A partir de ahí empezaron a unirse países y a eliminar cada vez más barreras. En 1992, con el Tratado de Maastricht, nació la Unión Europea y se establecen políticas comunes sobre relaciones exteriores, seguridad, justicia, interior, etc. y se propuso la idea de la aparición de una moneda común, el euro.

Posteriormente en 2002 nació físicamente el euro y la Unión Económica y Monetaria (UEM) o zona euro.

La Unión Europea la forman 27 países y más de 450 millones de personas. La zona € la forman 19 países.

### La Unión Europea

La UE es un ejemplo de integración económica. Sus principales características son:

1. Libre circulación de personas, mercancías y capitales.
2. Arancel común frente a terceros países.

### La zona €

En el año 2002 algunos países quisieron dar un paso más y plantearon un ambicioso proyecto: el euro. Este proyecto, tiene las siguientes características:

1. Todos los países tienen la misma moneda: el euro.
2. El BCE lleva la política monetaria única cuyo objetivo es mantener la inflación por debajo, aunque cercana al 2%.
3. Los países tienen que cumplir el **pacto de estabilidad**, por lo que los países se comprometen a mantener el déficit público por debajo del 3% del PIB y el total de la deuda pública por debajo del 60%.

### Ventajas de la Unión Europea

#### A. Para los países

- Mayor disciplina presupuestaria. Se supervisan presupuesto para controlar déficit público y deuda pública.
- Leyes avanzadas.
- Mayor poder de negociación frente a otros países.
- Desarrollo de actividades conjuntas que no podrían realizarse por separado (Agencia Espacial Europea, Airbus...)

#### B. Para las empresas

- Incremento el comercio entre los países miembros. *Las empresas nacionales tienen acceso a 450 millones de consumidores sin trabas comerciales.*
- Menores costes. No se pagan aranceles y si se encuentra dentro de la unión monetaria comisiones por tipo de cambio.
- Mejores precios y mayor variedad y calidad de los productos al haber competencia.
- Menor incertidumbre.

#### C. Para los trabajadores

- Mayores posibilidades de formación y trabajo gracias a la libre circulación de personas y trabajadores.

### Ventajas de la zona €

1. La principal ventaja del euro es que elimina los costes del cambio de moneda y facilita el comercio y las inversiones internacionales.
2. **Mayor fortaleza del euro** frente a otras monedas (por ejemplo el dólar) en los mercados internacionales.



## Inconvenientes de la Unión Europea

1. **Desequilibrios regionales:** existen grandes diferencias entre el Norte y el Sur de Europa en potencial industrial y en riqueza.
2. **Dificultades para las PYMES:** debido al poder que acumulan las grandes empresas multinacionales.

## Inconvenientes de la zona €

1. **Pérdida de soberanía:** en política monetaria es el BCE el que fija las directrices para todos los países miembros.
2. **Interdependencia económica:** los problemas de un país pueden contagiarse a otros o provocar el rescate de otros para que la moneda (euro) y la propia UE no pierdan credibilidad (por Ej.: Grecia tuvo que ser rescatada 2 veces).

## Financiación de la U.E

- Aportaciones de los países miembros, en función de la renta nacional bruta.
- Una parte de la recaudación del IVA.
- Derechos de importación de los países no miembros.
- Multas que se imponen a las empresas que incumplen la normativa europea.

## Instituciones de la UE

### Parlamento Europeo

**Sede:** Estrasburgo (Francia) y Bruselas (Bélgica)

**Objetivo:** establecen las leyes y supervisan su cumplimiento. Está formado por 751 eurodiputados elegidos por sufragio directo en cada país miembro.

### Consejo Europeo

**Sede:** se va rotando por los distintos países (6 meses cada uno).

**Objetivo:** definir la orientación y las prioridades políticas de la U.E. Está formado por los jefes de estado o de gobierno de los países de la U.E.

### Comisión Europea

**Sede:** Bélgica (Bruselas)

**Objetivo:** es el órgano ejecutivo de la U.E. Vela por el cumplimiento de la

legislación y las políticas y el presupuesto de la U.E. Está formada por 27 comisarios.

### Tribunal de Justicia

**Sede:** Luxemburgo

**Objetivo:** se encarga de que todos los países interpreten y apliquen las normas del mismo modo y garantiza que se cumplan.

### BCE

**Sede:** Francfort (Alemania)

**Objetivo:** lleva la política monetaria única cuyo objetivo es mantener la inflación por debajo, aunque cercana al 2%.

## Principales políticas europeas

- PAC. Política agraria común
- Política regional. Fondos Feder y Proder.
- Política medioambiental
- Política exterior

## 7.6. GLOBALIZACIÓN

*Cuando viajes a otros países podrás comprobar lo mucho que se parecen las grandes ciudades. Cadenas de comida rápida por todos lados, música de Enrique Iglesias en los bares, estilos de vestir muy parecidos, mismas películas en los cines. No cabe duda que cada vez vivimos en un mundo más globalizado. Pero, ¿qué es la globalización?*

### 1. La globalización

Es el proceso por el que las economías y mercados, con el desarrollo de las tecnologías de la comunicación, adquieren una dimensión mundial, de modo que cada vez existe una mayor interrelación económica e interdependencia entre todas las regiones del mundo. *Por ejemplo, lo que ocurre en China afecta al resto del mundo en mayor medida que lo que ocurre en Namibia.*

### 2. Factores de globalización

#### 1) Grandes avances en los transportes

Ha permitido reducir los costes y el tiempo para enviar productos así como desplazarse de un país a otro fácilmente. Hoy en día pides un producto a otro país y te puede llegar en 48 horas.

#### 2) Gran desarrollo de las nuevas tecnologías: Internet.

El avance en las TIC's permite una rápida información y comunicación en todo el mundo.

#### 3) Menos barreras comerciales

Los países han eliminado o reducido barreras comerciales entre ellos para facilitar el comercio y el movimiento de personas.

#### 4) Normalización

Muchos países han adaptado normas similares en muchos productos. Ahora tenemos el mismo cable USB, tarjetas de crédito que funcionan en otros países etc.

### 3. Tipos de globalización

#### 1) Globalización comercial

Podemos disponer de una mayor variedad de productos procedentes del resto del mundo. Esto se debe al desarrollo de los transportes y a Internet.

#### 2) Globalización productiva

Las multinacionales producen en todas las partes del mundo. Trasladan sus fábricas a países donde los costes de fabricar son más baratos ya que pagan menos impuestos, la mano de obra es más barata y los requisitos medioambientales son menores. Y los componentes de un mismo producto se fabrican en diferentes países.

#### 3) Globalización cultural

Los bienes y servicios que compramos son cada vez más parecidos dado que la cultura, la moda y los gustos tienden a ser más similares gracias, en parte, a la publicidad. *Cada vez más las personas de diferentes partes del mundo visten de la misma manera, ven las mismas películas, comen cosas similares, escuchan la misma música, etc.*

#### 4) Globalización normativa

Los países y empresas tienen que cumplir las normas de calidad internacionales para producir bienes y servicios.

#### 5) Globalización financiera

Podemos invertir y obtener recursos financieros en cualquier parte del mundo.

EFECTOS POSITIVOS DE LA GLOBALIZACIÓN	EFECTOS NEGATIVOS DE LA GLOBALIZACIÓN
<p><b>A. Aumento de la riqueza mundial</b>  <i>Muchos países que se han desarrollado mucho en los últimos años, como China, Corea del Sur, India o Singapur (entre otros).</i></p> <p><b>B. Mayor variedad de productos</b>  <i>No tenemos que limitarnos a los productos de nuestro país, sino que tenemos una oferta mucho mayor.</i></p> <p><b>C. Aumento de los derechos humanos</b>  <i>Los derechos de niños, mujeres o de los trabajadores son cada vez mayores debido a la globalización cultural.</i></p> <p><b>D. Aumenta el consumo</b>  <i>Se llega a lugares aislados.</i></p> <p><b>E. Mayor variedad de inversiones: incentiva el ahorro</b>  <i>Puedes comprar acciones en USA, bonos griegos, casas en Tokyo...</i></p> <p><b>F. Aumenta la competencia: baja el precio</b>  <i>La competencia reduce el precio de venta.</i></p> <p><b>G. Economías de escala: baja el coste de producir</b>  <i>Cuando las empresas producen grandes cantidades pueden producir más barato.</i></p> <p><b>H. Se expanden los conocimientos</b></p>	<p><b>A. Favorece a las multinacionales: concentración riqueza</b>  <i>Las multinacionales venden en todo el mundo y fabrican donde los costes son menores. Venden más barato y destruyen el comercio local. El poder y la riqueza están cada vez más concentrado en unos pocos.</i></p> <p><b>B. Perjudica a los países muy pobres</b>  <i>No pueden competir con las grandes empresas multinacionales y no pueden vender sus propios productos.</i></p> <p><b>C. Los Estados pierden poder</b>  <i>Algunas multinacionales son más poderosas que algunos países y pueden imponerles sus condiciones ya que, si se marchan del país, pueden provocar efectos económicos negativos y dejar a muchas personas sin trabajo.</i></p> <p><b>D. Aumenta la diferencia entre países ricos y pobres</b>  <i>Intercambios desiguales. Los pobres venden productos primarios y los ricos venden productos tecnológicos.</i></p> <p><b>E. Deterioro del medioambiente</b>  <i>Las fábricas de las multinacionales en países en vías de desarrollo contaminan muchísimo ya que las leyes medioambientales en estos países son mucho más flexibles.</i></p>

## 7.7. ORGANISMO INTERNACIONALES

*Después de la II Guerra Mundial y para evitar que algo así volviera a ocurrir se abrió entre los países una reflexión sobre los problemas que la habían desencadenado. Tuvieron que pasar dos guerras mundiales y la Gran Depresión para que las naciones tomaran conciencia de los beneficios de trabajar juntas y cooperar. Por ello se acordó la creación de organismos que fomentarán la cooperación económica y política. Comenzamos por 2 acuerdos históricos*

### Acuerdos de Bretton Woods (1944)

Los países más industrializados acordaron crear tres organismos internacionales que fomentaran la cooperación tanto política como económica: la Organización de Naciones Unidas (ONU), el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM). Se vuelve al comercio entre países y las barreras proteccionistas empiezan a derribarse. *Esto dió lugar a un período de crecimiento económico en las décadas de 1950 y 1960.*

### Acuerdo General de Aranceles y comercio: GATT (1947)

Los países firmantes acuerdan eliminar las barreras arancelarias y no arancelarias entre países. Además, cualquier reducción arancelaria concedida por un país a otro se extendería automáticamente al resto de países firmantes. Crean la Organización mundial del Comercio

## ORGANISMOS INTERNACIONALES

### Organización de las Naciones Unidas (ONU o UN)

- **Sede:** New York (USA)
- **Objetivo:** busca la paz y la defensa de los derechos humanos.

### Fondo Monetario Internacional (FMI)

- **Sede:** Washington (USA)
- **Composición:** 189 países que pagan una cuota en función de la renta del país.
- **Objetivo:** fomentar la estabilidad financiera y monetaria internacional. Además, trata de promover la cooperación y el comercio internacional.

### Banco Mundial (BM)

- **Sede:** Washington (USA)
- **Objetivo:** reducir la pobreza en el mundo. Proporciona ayudas a los países afectados por desastres naturales y ofrece préstamos a bajo interés a los gobiernos de los países menos desarrollados. Pero con la condición de llevar a cabo los ajustes previstos por el Fondo Monetario Internacional.

*Banco Mundial y FMI son a menudo muy criticados por ayudar a gobiernos que violan los derechos humanos y por beneficiar sobre todo a los países más ricos.*

### Organización Mundial del Comercio (OMC)

- **Sede:** Ginebra (Suiza)
- **Objetivo:** fomentar el libre comercio y reducir el proteccionismo entre Asia, Europa y Asia.

### Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE)

- **Sede:** París (Francia)
- **Composición:** 36 países más desarrollados.
- **Objetivo:** coordinar sus políticas económicas y sociales.

### G20

- **Sede:** va rotando por los distintos países (Cumbres)
- **Composición:** 19 países industrializados y emergentes más la UE. Reúne el 66 % de la población mundial y el 85 % del PIB mundial.
- **Objetivo:** es un foro de de deliberación política y económica del mundo que trata de mantener la estabilidad financiera internacional.

## 7.8. MERCADO DE DIVISAS

Si una empresa japonesa vende a un español un automóvil, exigirá que se le pague en yenes, al igual que si una empresa española vende aceite a una americana querrá que le paguen en euros. Por tanto, necesitamos un mercado en el que un español pueda conseguir yenes y un americano euros. Este mercado es el mercado de divisas.

### El mercado de divisas

Una divisa es una moneda extranjera. Si nuestra moneda es el €, el dólar o la libra inglesa serían divisas. El mercado de divisas es el lugar donde puedo cambiar divisas. Y el precio de la divisa es el tipo de cambio.

### El tipo de cambio

El tipo de cambio es el precio de una moneda por otra y se puede expresar de dos maneras equivalentes. En el caso del € y el \$:

#### a. Tipo de cambio \$/€

- Tipo de cambio 1,25\$/€: si entrego un euro, me darán 1,25 \$.

#### b. Tipo de cambio €/€

- Tipo de cambio 0,9 €/€: si entrego un dólar, me darán 0,90 €.

Al igual que la luz o la ropa puede subir o bajar de precio, también lo pueden hacer las divisas. El tipo cambio varía todos los días ya que se determina en el mercado de divisas mediante la oferta y la demanda. Es decir, que con un euro a veces me darán más o menos dólares. Así, diferenciamos entre depreciación y apreciación.

### Variaciones del tipo de cambio

#### a) Depreciación del € (apreciación del dólar)

Si el € se deprecia respecto al \$ significa que el € ha perdido valor frente al \$ y vale menos. Las consecuencias son:

1. Los productos de USA son más caros para Europa y los productos de Europa son más baratos para USA: las exportaciones suben y bajan las importaciones. La producción y el empleo aumenta pero las importaciones son más caras.
2. Aumento el turismo de americanos en Europa y disminuye el turismo europeo en USA.

*Ejemplo. Si el tipo de cambio \$/€ disminuye desde 1,25 hasta 1,10, el euro se ha depreciado.*

*Si compramos un Ipad que vale 1.200 \$ y el tipo de cambio es 1,25 \$/€ tendremos que pagar 960 € (1.200/1,25) mientras que si el tipo de cambio es 1,10 \$/€ tendremos que pagar 1.090,90 € (1.200/1,10)*

En este caso, el BCE comprará € para que este tipo de cambio suba, es decir, el € se encarezca un poco.

#### b) ¿Qué ocurre si el € se aprecia?

Si el € se aprecia respecto al \$ significa que el € ha ganado valor frente al \$ y vale más. Las consecuencias son:

1. Los productos de USA son más baratos para Europa y los productos de Europa son más caros para USA: bajan las exportaciones y suben las importaciones. La producción y el empleo bajan pero las importaciones se abaratan.
2. Disminuye el turismo de americanos en Europa y aumenta el turismo de europeos en USA

*Ejemplo. Si el tipo de cambio \$/€ pasa de 0,90 a 1,15, el euro se ha apreciado.*

*Si compramos un Ipad que vale 1.200 \$ y el tipo de cambio es 0,9 \$/€ tendremos que pagar 1.333,33€ (1.200/0,90) mientras que si el tipo de cambio es 1,15 \$/€ tendremos que pagar 1.043,47 € (1.200/1,15)*

En este caso, el BCE venderá € para que este tipo de cambio baje, es decir, el € se abarata y las exportaciones subirían.

## 7.9. DEMANDA Y OFERTA DE DIVISAS

DEMANDA DE DIVISAS	OFERTA DE DIVISAS
<p>La demanda de euros está formada por todas las personas que desean cambiar sus dólares (u otras monedas) por €.</p>	<p>La oferta de euros está formada por todas las personas que desean cambiar sus € por dólares u otras monedas.</p>
<p><b>Motivos para demandar euros en el mercado</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li><b>Exportaciones europeas</b> Cuando una empresa de Europa exporta sus mercancías a USA, reciben \$ que posteriormente convertirán en € (demandan euros por dólares).</li> <li><b>Los turistas extranjeros que vienen a Europa</b> Cuando un turista extranjero viene a la Eurozona, demanda €</li> <li><b>Los inversores extranjeros en Europa</b> Los extranjeros que desean invertir en Europa demandarán € para llevar a cabo estas inversiones.</li> </ol>	<p><b>Motivos para ofertar euros en el mercado</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li><b>Importadores europeos</b> Los importadores europeos de mercancías necesitan \$ y ofrecen €. Es decir, compran \$ y venden €.</li> <li><b>Turistas europeos en el extranjero</b> Cuando un europeo va al extranjero, necesitará demandar la moneda de ese país (comprar \$) y ofrecerá €.</li> <li><b>Inversores europeos en el extranjero</b> Si residentes europeos quieren invertir en otros países, necesitarán la moneda de ese país y ofrecen €.</li> </ol>
<p><b>¿Qué factores influyen la demanda de €?</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li><b>Precios nacionales</b> Si suben los precios nacionales, las exportaciones europeas disminuyen y baja la demanda de €.</li> <li><b>Precios extranjeros</b> Si suben los precios extranjeros, las exportaciones europeas aumentarán ya que los productos son más baratos, y sube la demanda €</li> <li><b>Renta extranjera</b> Si sube la renta extranjera, las exportaciones, el turismo y las inversiones aumentarán, y sube la demanda de €</li> <li><b>Tipos de interés</b> Si el BCE sube el tipo de interés de la eurozona o la Reserva Federal baja el tipo de interés, resultará interesante invertir en Europa y aumentará la demanda de €</li> </ol>	<p><b>¿Qué factores influyen la oferta de €?</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li><b>Precios nacionales</b> Si suben los precios nacionales, los productos de USA se harán más atractivos. Aumentarán las importaciones y con ello aumenta la oferta de €.</li> <li><b>Precios extranjeros</b> Si suben los precios extranjeros, los productos de USA serán menos atractivos. Disminuirán las importaciones y con ello baja la oferta de €.</li> <li><b>Renta</b> Si sube la renta en Europa, aumentarán las importaciones y con ello sube la oferta de €.</li> <li><b>Tipos de interés</b> Si el BCE sube el interés de la eurozona o la FED baja el tipo de interés, invertir en USA se vuelve poco atractivo, por lo que bajará la oferta de €.</li> </ol>

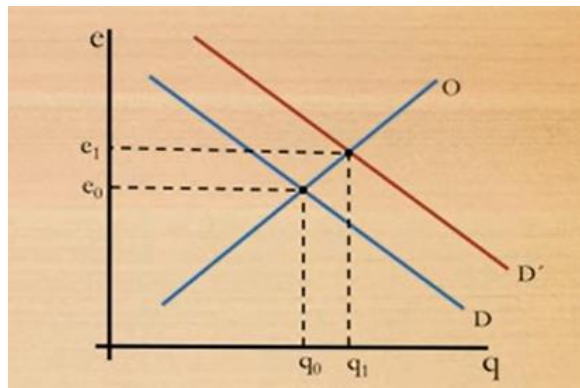
APRECIACIÓN DEL €	DEPRECIACIÓN DEL €
<p data-bbox="91 180 1043 245">Cuando aumenta la demanda de €, se genera escasez de € lo que hace subir el precio del €, es decir, el TC\$/€ baja y hay una apreciación del €.</p> <p data-bbox="91 608 1088 740"><i>Imagina que sube los tipos de interés en Europa. Eso hará que muchos americanos quieran invertir aquí su dinero. Para ello, irán al mercado de divisas y demandarán euros ofreciendo a cambio sus dólares. Acaba de haber un aumento de la demanda de euros que desplaza la curva de demanda a la derecha.</i></p>	<p data-bbox="1122 180 2074 245">Al disminuir la demanda de €, se genera una abundancia de € que hace bajar el precio del €, es decir, el TC\$/€ baja y hay una depreciación del €.</p> <p data-bbox="1122 608 2119 740"><i>Imagina que sube los tipos de interés la FED. Eso hará que muchos europeos quieran invertir allí su dinero. Para ello, irán al mercado de divisas y ofrecerán euros a cambio sus dólares. Acaba de haber un aumento de la oferta de euros que desplaza la curva de oferta a la derecha.</i></p>

## 7.10. SISTEMAS DE TIPOS DE CAMBIO

La manera en la que los tipos de cambio cambian depende del sistema de tipo de cambio que adopte cada país. Vamos a explicar tres sistemas.

### 1. Sistema de tipos de cambio flexibles

Según este sistema, los tipos de cambio varían libremente siguiendo el juego de la oferta y la demanda de divisas. El Banco Central no interviene. El tipo de cambio será siempre el que marque el equilibrio de mercado y las monedas se deprecian o se aprecian



#### Ventajas

##### a. Corrige el desequilibrio de la balanza de pagos.

- Si aumentan mucho las importaciones procedentes de USA, el € se deprecia porque hay que vender para comprar \$. Esto a la larga encarece el \$ por lo que importar es más caro. Se reducen las importaciones y aumentan las exportaciones.

#### Inconvenientes

##### a. Genera incertidumbre

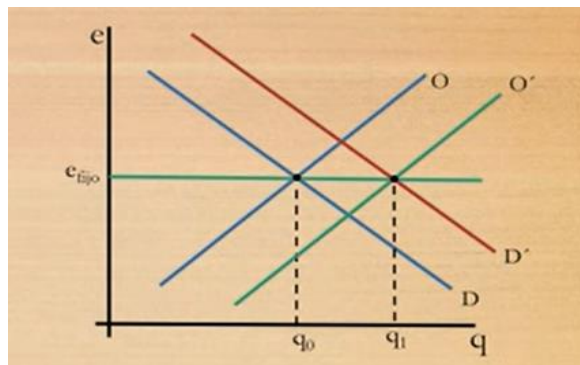
Si el tipo de cambio varía constantemente, las empresas que operan en el extranjero puede que no inviertan. La producción y el empleo bajarían.

##### b. Aumenta la especulación

Muchos inversores compran y venden monedas sólo con la intención de ganar dinero. *Esto hace que los tipos de cambio a veces varíen sin sentido y perjudiquen a muchas personas.*

### 2. Sistema de tipos de cambio fijos

Según este sistema, el Banco Central establece un tipo de cambio fijo de su moneda respecto a otra e interviene en el mercado comprando o vendiendo divisas para mantenerlo. Si el Banco Central modifica este tipo de cambio fijo, decimos que hay una devaluación o revaluación.



##### a. Devaluación

Es una bajada del tipo de cambio oficial. La moneda se abarata. Los productos nacionales se abaratan, las exportaciones suben y el empleo aumenta. Esta es una medida muy usada por países en crisis.

##### b. Revaluación

Es un aumento del tipo de cambio oficial. La moneda se encarece. Los productos extranjeros se abaratan, las importaciones suben y el empleo baja. Las empresas que necesiten productos fuera de Europa serán por tanto las grandes beneficiadas. *El petróleo, por ejemplo, se hace más barato para muchas empresas.*

#### Ventaja

- Si los tipos de cambio se conocen con seguridad, las empresas invertirán y la producción y el empleo subirán.

#### Inconveniente

- Se pierde control de la economía. Por ejemplo, si el país está pasando una crisis, un tipo de cambio alto puede ser muy negativo, ya que los extranjeros comprarán mucho menos en nuestro país.



### **España, el euro y la devaluación que nunca llegó**

Una de las ventajas de poder devaluar tu propia moneda (bajar el tipo de cambio oficial) durante una crisis, es que automáticamente los extranjeros pueden adquirirla más barata y comprar más bienes en tu país con su moneda. Es decir, una devaluación nos permitirá aumentar nuestras exportaciones al extranjero. Si vendemos más esto hará que necesitemos más trabajadores lo que puede ayudar a disminuir el desempleo.

Pero como estamos en el euro, eso ya no lo podemos hacer. Por eso en la pasada crisis, algunas personas pidieron a España salir del euro y volver a la peseta... para devaluarla.

### **3. Sistema de flotación sucia, mixta o con bandas**

Según este sistema, los bancos centrales fijan unos límites máximos y mínimos. Dejan que el tipo de cambio varíe libremente según la oferta y la demanda e intervienen si se sale de estos límites.

Es una alternativa para evitar cambios demasiado bruscos.

