

SECTOR EXTERNO

SECTOR EXTERNO

SECTOR EXTERNO. LA ECONOMIA INTERNACIONAL, BALANZA DE PAGOS Y TIPO DE CAMBIO

Esta unidad introduce conceptos para comprender las interrelaciones entre los distintos países del mundo. Primero, estudiaremos la cuenta del balance de pagos con sus tres componentes y veremos la naturaleza de la cuenta corriente. Después se discutirán los temas de tipo de cambio y la teoría de la paridad de compra.

BALANZA DE PAGOS Y BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

En política se habla mucho de déficits de cuenta corriente. Durante los últimos 20 años la cuenta corriente de Costa Rica ha mantenido números en rojo. Si miramos Costa Rica como una familia, diríamos que el consumo de bienes y servicios fue mayor a los ingresos. Para financiar este déficit, la familia debe endeudarse. En el plano internacional, un déficit comercial requiere que el país que exporta hacia Costa Rica esté dispuesto a financiar el consumo presente del país.



El cuadro 1 muestra que Costa Rica ha tenido un déficit de cuenta corriente de alrededor 1 600 millones de dólares como promedio, entre el año 2005 y 2012. Por ejemplo, en el año 2012, este déficit estuvo compuesto mayoritariamente por un déficit de 5 363 millones de dólares en la cuenta de bienes, un superávit de 3 488 millones de dólares por servicios, un déficit de 832 millones de dólares por rentas, y un superávit de 333 millones de dólares por transferencias.

CUADRO 1. BALANZA DE PAGOS ANUAL, MILLONES DE DÓLARES

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Cuenta corriente	-980.95	-1022.60	-1646.35	-2787.27	-576.00	-1281.19	-2195.33	-2374.36
Bienes	-2158.87	-2727.14	-2985.45	-5013.33	-2039.06	-3439.69	-5159.06	-5363.17
Exportaciones FOB	7099.42	8101.73	9299.48	9555.37	8838.23	9516.25	10383.25	11437.94
Importaciones FOB	-9258.29	10828.87	12284.93	-14568.70	-10877.29	-12955.94	15542.31	16801.11
Servicios	1116.01	1351.06	1734.07	2200.92	2188.10	2537.24	3207.90	3488.41
Transportes	-350.11	-370.59	-325.41	-312.21	-214.79	-358.54	-373.02	-432.03
Viajes	1201.29	1221.82	1392.74	1689.43	1447.65	1575.11	1747.06	1870.48
Otros servicios	264.82	499.83	666.74	823.70	955.24	1320.67	1833.87	2049.97
Renta	-208.52	4.28	-864.72	-417.10	-1083.74	-745.16	-567.10	-832.78
Remuneración de empleados	7.50	9.84	8.40	6.58	9.73	-7.13	0.17	-29.23
Renta de la inversión	-216.02	-5.56	-873.12	-423.68	-1093.47	-738.03	-567.27	-803.56
Transferencias corrientes	270.43	349.19	469.75	442.23	358.69	366.43	322.92	333.18
Gobierno general	4.29	18.25	11.99	31.18	23.62	10.35	18.68	19.82
Otros sectores	266.14	330.94	457.76	411.05	335.07	356.08	304.24	313.36
Cuenta de capital y financiera	1230.00	1903.91	1581.09	2486.96	707.17	1986.31	2556.12	4384.48
Cuenta de capital	15.87	1.09	21.17	7.42	58.32	53.51	21.61	46.17
Transferencias de capital	15.87	1.09	21.17	7.42	58.32	53.51	21.61	46.17
Adquisiciones/enajenación de activos no financieros no producidos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cuenta financiera	1214.13	1902.82	2559.92	2479.54	648.85	1932.80	2534.52	4338.31
Inversión directa	904.00	1370.00	1633.69	2072.33	1339.04	1440.85	2097.79	1859.36
En el extranjero	42.96	-98.09	-262.40	-5.91	-7.46	-25.78	-57.79	-428.45
En la economía declarante	861.04	1469.09	1896.10	2078.24	1346.50	1465.63	22155.58	2287.81
Inversión de cartera	-344.51	-493.15	-0.39	401.65	-286.08	373.06	263.36	2120.59
Títulos de participación en el capital	-6.14	3.89	-421.5	-11.54	-2.74	2.30	0.38	183.36
Títulos de deuda	-338.38	-497.04	41.76	413.19	-283.34	370.77	262.98	1937.24
Otra inversión	654.64	1024.96	926.62	5.57	-404.11	118.88	173.37	358.36
Créditos comerciales	391.04	51.66	52.13	11.78	-222.70	-298.02	-223.87	-172.72
Préstamos	63.26	233.60	962.51	479.12	-776.20	613.04	605.46	750.14
Moneda y depósitos	211.91	745.15	-79.25	-606.87	380.25	-124.08	-135.09	-226.46
Otros activos y pasivos	-11.57	-5.45	-8.76	121.54	214.54	-72.06	-73.13	7.40
Errores omisiones y capital no determinado	144.42	149.52	212.97	-47.68	129.29	-144.06	-228.43	99.49
Activos de reserva	393.47	-1030.83	-1147.70	348.00	-260.46	-561.07	-132.36	-2109.60

Fuente: BCCR.



A pesar de ser la más popular y de aparecer frecuentemente comentada en los medios de prensa, la balanza por cuenta corriente no es la única cuenta que relaciona las transacciones con el exterior, sino uno de los componentes de la balanza de pagos que veremos a continuación.

La balanza de pagos está compuesta por tres tipos de cuentas:

- **Cuenta corriente:** esto es, exportaciones menos importaciones. Como se ve en la tabla anterior, la cuenta corriente se subdivide en cuatro sub-balanzas. Mercancías: incluye todo tipo de bienes. Servicios: tales como consultoría, asesoramiento financiero o turismo. Rentas: obtenidas del trabajo o la inversión. Transferencias: pagos de impuestos, transferencias de familiares.
- **Cuenta financiera:** son transacciones que implican la compra o venta de activos financieros y se usan para financiar las exportaciones o importaciones de bienes.
- **Cuenta de capital:** incluye transferencias de riqueza de un país a otro.



LAS TRANSACCIONES EN LA CUENTA DEL BALANCE DE PAGOS SE ANOTAN COMO CUALQUIER TRANSACCIÓN DE PARTIDA DOBLE. UNA TRANSACCIÓN QUE SIGNIFIQUE UN PAGO AL EXTERIOR SE ANOTA COMO UN DÉBITO Y SE ACOMPAÑA DE UN SIGNO NEGATIVO, MIENTRAS QUE CUALQUIER TRANSACCIÓN QUE SIGNIFIQUE UN INGRESO AL PAÍS SE ANOTA EN LA COLUMNA DEL HABER Y TIENE UN SIGNO POSITIVO.

LA CONTABILIDAD DE LA BALANZA DE PAGOS

Esta balanza es un registro detallado de la composición de la balanza por cuenta corriente, cuenta financiera y la cuenta de capital.

Las transacciones en la cuenta del balance de pagos se anotan como cualquier transacción de partida doble. Una transacción que signifique un pago al exterior se anota como un débito y se acompaña de un signo negativo, mientras que cualquier transacción que signifique un ingreso al país se anota en la columna del haber y tiene un signo positivo.

Las transacciones internacionales se registran en la balanza de pagos como transacciones de partida doble de la siguiente manera:

- Las transacciones que surgen de exportaciones o importaciones se anotan en la balanza por cuenta corriente. Por ejemplo, una exportación de un bien se anota como un crédito y con signo positivo.
- Las transacciones que suponen la compra o venta de activos financieros se anota en la cuenta financiera. Volviendo al ejemplo, el país que paga por nuestro bien exportado lo puede hacer por medio de un cheque. Este paso de dinero de un país extranjero al nuestro se anota como un débito y con signo negativo.
- Resumiendo, toda transacción internacional se registra dos veces en la balanza de pagos, una como un crédito y otra como un débito. Debido a que toda transacción internacional da lugar a dos entradas que se compensan en la balanza de pagos, los saldos de esta deben ser iguales a cero, es decir:

$$\text{Cuenta corriente} + \text{cuenta financiera} + \text{cuenta de capital} = 0 \quad (I)$$

Un ejemplo de lo anterior nos puede ayudar a comprender el porqué de la ecuación. Si Costa Rica en un año exporta bienes y servicios por 1 000 millones de dólares e importa por un valor de 1 200 millones de dólares, está incurriendo en un déficit de 200 millones de dólares. Ese déficit tiene que ser financiado mediante una "exportación" desde la cuenta financiera, por ejemplo, mediante la venta de un activo financiero.

CONCEPTOS DE TIPO DE CAMBIO

A continuación, introduciremos conceptos de tipo de cambio, tales como tipo de cambio y la teoría del poder de paridad de compra, que nos brindarán una base para estudiar teorías acerca de cómo se fijan los tipos de cambio y los niveles de los tipos de interés.

¿Qué son los tipos de cambio y cómo se fijan?

El precio de una moneda en función de otra moneda se denomina tipo de cambio. Los tipos de cambio juegan un papel fundamental en la economía y el comercio internacional. El tipo de cambio es un activo financiero como lo son las acciones, por ello, los principios que se aplican al comportamiento de las acciones también pueden ser aplicados a los tipos de cambio. El precio de un activo no está determinado por su denominación nominal, sino por la cantidad real de bienes y servicios que este puede adquirir, siendo el mismo caso con los tipos de cambio.

Si conocemos el tipo de cambio entre las monedas de dos países, podemos expresar el precio de las exportaciones de un país en términos de la moneda del otro. Por ejemplo, ¿cuál es el precio en dólares de unos pantalones fabricados en Costa Rica que cuestan 20 000 colones? Para ello debemos conocer el tipo de cambio del dólar (USD) respecto al colón (CRC), o del colón respecto al dólar (USD). A lo largo de la materia nos referiremos a las monedas con su nombre (colón), símbolo (₡), o el código que se le asigna en las plataformas de mercado de divisas (CRC). Obsérvese que las dos relaciones son equivalentes. Si $USD 1 = CRC 505$, entonces, por regla de tres simple, $CRC 1 = USD 1 / CRC 505 = USD 0,00198$. Podemos aplicar esta regla de tres para calcular el precio en dólares de los pantalones:

Si

- **CRC 505 = USD 1**
- **CRC 20 000 = USD ?**
- **Calculamos $20\ 000 / 505 = 39,60$.**

El precio de los pantalones en dólares será de USD 39,60. Si el tipo de cambio varía, situándose en CRC 515= USD 1, o 550 colones/dólar, el pantalón pasará a costar:

- **$20\ 000 / 550 = 36,36$ dólares**



Esta variación del tipo de cambio colón-dólar es una depreciación del colón con respecto al dólar, o una apreciación del dólar con respecto al colón. La razón es la siguiente: al comienzo del ejemplo, alcanzaba con CRC 505 para comprar un dólar; ahora, son necesarios 550 colones para comprar un dólar. Al ser necesarios más colones para comprar un dólar, el colón sufrió una depreciación.

Luego de la depreciación del colón o apreciación del dólar y manteniendo el precio del pantalón constante en 20 000 colones, el precio en dólares baja de 39,60 a 36,36 análogamente, una apreciación del colón significará que el precio en dólares de los pantalones aumenta por encima de 39,60 dólares.

La fluctuación del tipo de cambio también tiene implicancias para el consumidor que adquiere productos estadounidenses o al menos denominados en dólares. Volvamos a nuestro ejemplo anterior con un tipo de cambio inicial de 505 colones/dólar. Si una camisa fabricada en Estados Unidos cuesta 30 dólares, al tipo de cambio presente costará:

30 dólares * 505 pesos / dólar = 15 150 colones.

Si el tipo de cambio aumenta a 50 colones/dólar, es decir, una depreciación del colón, la camisa pasará a costar:

30 dólares * 550 colones / dólar = 16 500 colones.

Entonces una depreciación del colón hace más caros los bienes denominados en dólares. Podemos concluir que cuando la moneda de un país se deprecia, los bienes nacionales se abaratan para los extranjeros y los residentes nacionales encuentran que las importaciones del extranjero son más caras. Análogamente, una apreciación de la moneda tiene el efecto contrario.

Los tipos de cambio permiten a los particulares establecer el precio relativo de los bienes y servicios, aunque sus precios vengan expresados en diferentes divisas. Una vez que convertimos el precio de los dos bienes a la misma divisa, podemos establecer el precio relativo entre ellos. De esta manera, a un tipo de cambio de 505 colones/dólar, un pantalón costará 20 000 colones y una camisa 15 150 colones y el precio relativo entre ellos, es decir, su relación de intercambio, será de:

(20 000 colones por pantalón) / (15 150 colones por camisa) = 1,32 camisas por pantalón

De esta relación podemos ver que, si el colón se aprecia, los precios de las camisas en colones bajarán (puesto que están denominadas en dólares), obteniendo una relación de intercambio más alta o favorable, es decir, más camisas por pantalón.

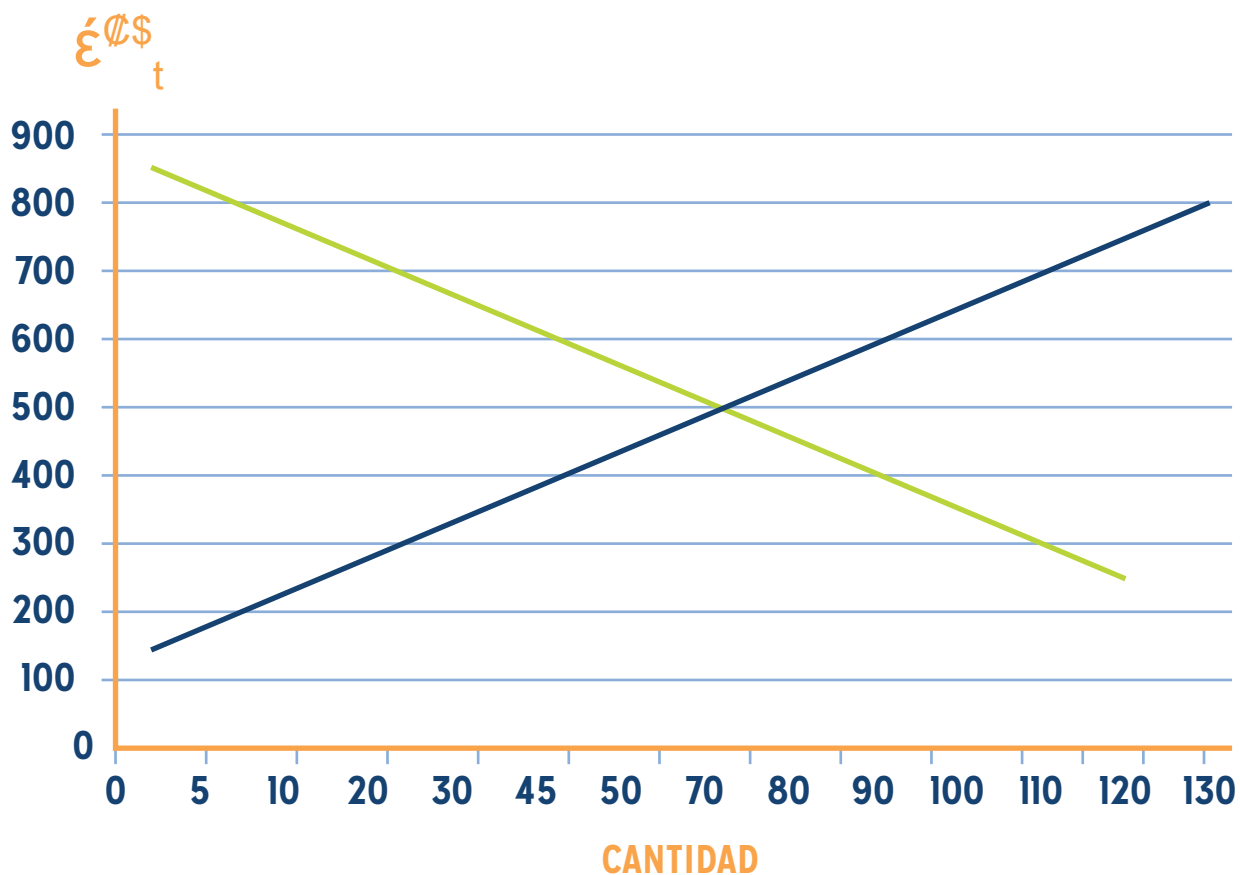
Al tipo de cambio entre dos monedas le asignamos la siguiente nomenclatura:

- ϵ_{ij}^t : unidades de la moneda i necesarias para comprar una unidad de la moneda j en el tiempo t.

Una subida de ϵ_{ij}^t implica una depreciación de la moneda i y una apreciación de la moneda j, ya que son necesarias más unidades de la moneda i para comprar una unidad de j. A lo largo de la materia también utilizaremos la notación $\epsilon_{\$}^{\text{C}}^t$, para que sea más fácil reconocer la relación, donde C = colón y \$ = dólar. Una subida de $\epsilon_{\$}^{\text{C}}^t$ significa una depreciación del colón ya que ahora son necesarios más colones para adquirir un dólar. Si consideramos la divisa como cualquier otro bien, el precio de la misma es el tipo de cambio. Por ejemplo, ¿cuál sería el tipo de cambio colón dólar? Estaría determinado por las curvas de oferta y demanda de dólares como ilustra el siguiente gráfico:



GRÁFICO 1. DEMANDA Y OFERTA DE DIVISAS



Fuente: Elaboración propia

PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO (PPA) Y TIPO DE CAMBIO REAL

Hasta ahora hemos estudiado el tipo de cambio nominal entre dos monedas, por ejemplo, que 1 dólar era igual a 505 colones. Sin embargo, esta relación no nos informa acerca de cuánto podemos comprar con 1 dólar en Estados Unidos y cuanto podemos comprar con 505 colones en Costa Rica. Existe una teoría que dice que las monedas deberían tener el mismo poder adquisitivo en los dos países.

La ley básica del precio único para los mercados de bienes o la paridad del poder adquisitivo, garantiza que el poder adquisitivo en términos de bienes de cada moneda es el mismo, independientemente de dónde utilicemos la moneda para comprar los bienes, bajo el supuesto de que no existen costes de transporte ni existen barreras oficiales al comercio. La PPA predice que una disminución del poder adquisitivo de la moneda nacional estará asociada a una depreciación equivalente de la moneda del país. Análogamente, un incremento del poder de compra de la moneda estará ligado a una apreciación de la moneda.

El tipo de cambio real está estrechamente relacionado con la teoría de la PPA. El tipo de cambio real indica la cantidad de bienes producidos en un país que pueden intercambiarse por una unidad del bien de otro país. El tipo de cambio real se expresa como el tipo de cambio entre dos monedas, $\text{€}^{\text{C}}/\text{P}^{\text{C}}$, multiplicado por el cociente de precios $\text{P}^{\text{S}}/\text{P}^{\text{C}}$:

- **Tipo de cambio real colón/dólar= $\text{€}^{\text{C}}/\text{P}^{\text{C}} * \text{P}^{\text{S}}/\text{P}^{\text{C}}$ (2)**

El tipo de cambio real indica la cantidad de bienes producidos en el país que tiene la moneda CRC, que se intercambian por una unidad de bienes producidos en el país que posee la moneda USD. El siguiente ejemplo ayudará a clarificar el concepto: dado un tipo de cambio $\text{€}^{\text{C}}/\text{P}^{\text{C}} = 505$, y unos precios relativos de $\text{P}^{\text{C}} = 160$ y $\text{P}^{\text{S}} = 40$, el tipo de cambio real colón-dólar sería:

- $\text{€}^{\text{C}}/\text{P}^{\text{C}} * \text{P}^{\text{S}}/\text{P}^{\text{C}} = 505 * 40/160 = 126,25$

El resultado 126.25 significa que una unidad de bienes en Estados Unidos se intercambia por 126,25 bienes en Costa Rica. Si el precio en Costa Rica aumenta a:

- $\text{P}^{\text{C}} = 200, \text{€}^{\text{C}}/\text{P}^{\text{C}} * \text{P}^{\text{S}}/\text{P}^{\text{C}} = 505 * 40/200 = 101,$

indicando que ahora 101 unidades de bienes producido en Costa Rica se intercambian por una unidad de bienes producidos en Estados Unidos.



EL ÍNDICE BIG MAC

Este cálculo es el realizado en el ya famoso índice Big Mac de la revista *The Economist*, un índice no científico que permite comparar el poder adquisitivo de distintos países donde se vende la hamburguesa Big Mac de McDonald's. El índice compara el costo de una hamburguesa Big Mac en todos los países, de esta manera, poder comparar los costes de vida en cada país y saber si las monedas están sobrevaloradas con respecto al dólar.

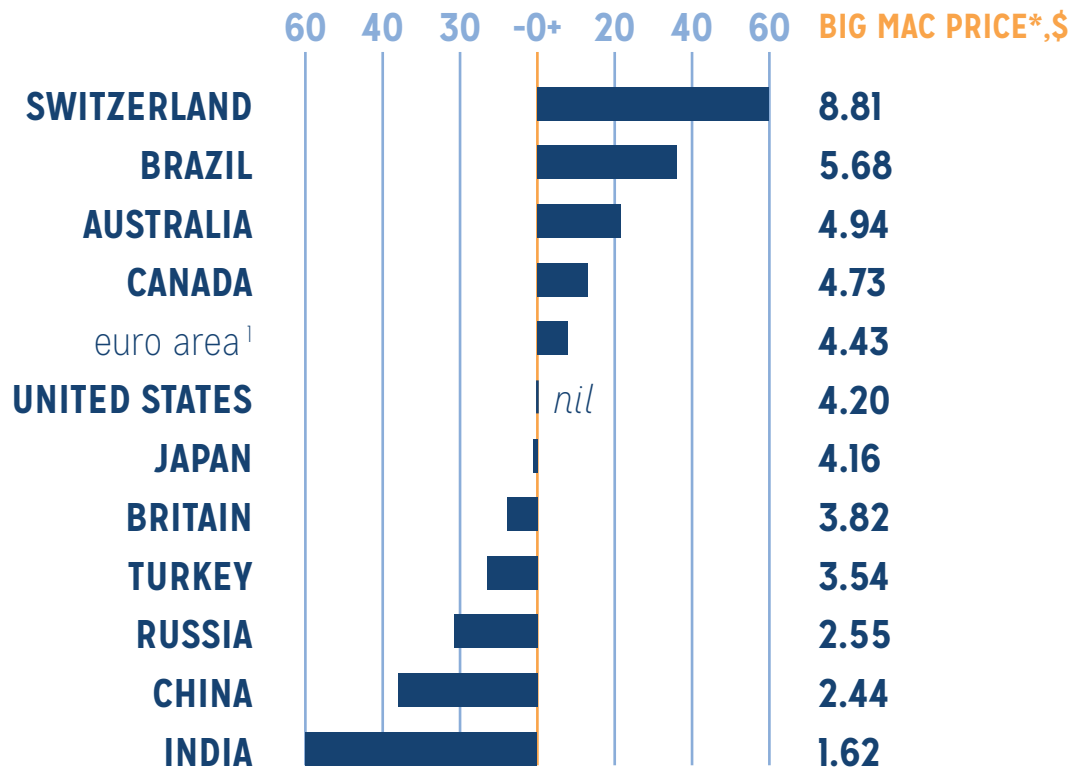
Este índice, meramente informativo y que puede analizarse desde muchas ópticas, pretende comprobar si las monedas de los países, en donde McDonald's tiene sucursales, están en su tipo de cambio correcto. El índice no puede predecir la relación cambiaria con exactitud, pero llega a convertirse en una sencilla y rápida herramienta.

A continuación, el índice Big Mac, donde muestra que las monedas de Suiza, Brasil, Australia, Canadá y la Unión Europea están sobrevaluadas con respecto al dólar, mientras que las de Gran Bretaña, Turquía, Rusia, China e India están infravaloradas.

GRÁFICO 2. ÍNDICE BIG-MAC

BIG MAC INDEX

Local currency under (-) / over (+) valuation against the dollar, %



Fuente: The Economist. <http://www.economist.com/node/21542808>

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Gimeno, J., González, M. y Guirola, J. (2009). *Introducción a la Economía*. México: Prentice Hall.

Mankiw, G. (1997). *Macroeconomía*. Barcelona: Antoni Bosch.

Parkin, M. (2009). *Economía*. México, DF: Editorial Pearson Educación.

Sachs, J. y Larrain, F. (2002). *Macroeconomía en la economía global*. Buenos Aires: Pearson Education.

Samuelson, P. y Nordhaus, W. (2007). *Macroeconomía*. México DF: McGraw Hill.

Tacsan, R. (1994). *Elementos de Macroeconomía*. San José: Editorial Universidad Estatal a Distancia.

The Economist. (14 de junio de 2012). Big Mac index. Recuperado de <http://www.economist.com/node/21542808>



The logo consists of the word "ILUMNO" in a bold, white, sans-serif font. The letter "O" is replaced by a white circle with a small gap at the top, giving it a modern, circular appearance. The text is centered within a solid orange rectangular background.

ILUMNO