

Trabajo de Fin de Máster

“Balanza de Pagos y desequilibrios globales”

Máster en Educación Secundaria

Mario Santiago Marco
Tutor: Javier Gutiérrez Hurtado

Junio de 2012



Universidad de Valladolid

INDICE

1. Introducción	2
1.1. Objetivo y justificación del trabajo	3
1.2. Aplicación didáctica	4
1.2.1. Explicación de conceptos previos	4
1.2.2. Aspectos didácticos	6
1.2.3. Unidad didáctica “La globalización de la economía” en Bachillerato.	7
1.2.4. Propuestas didácticas a realizar con los alumnos	10
1.2.5. Propuesta de innovación didáctica. “ <i>El juego del comercio internacional</i> ”	13
2. Las cuentas internacionales	17
3. La Balanza de Pagos	18
3.1. ¿Qué es?	18
3.2. Estructura	19
3.3. Interpretación de los principales saldos	28
4. Las balanzas de pagos de diversos países	36
4.1. Dos países de la UE: España y Alemania	36
4.2. Dos potencias internacionales: Estados Unidos y China	41
4.3. Un país de la iniciativa PPAAE: Haití	48
4.4. Un país inestable: Argentina	51
5. Desequilibrios Globales	55
5.1. Introducción	55
5.2. Contexto Histórico	56
5.2.1. Acuerdos de Bretton Woods	56
5.2.2. El cambio de tendencia en los años 70	57
5.2.3. Desequilibrios comerciales de los años 80	58
5.3. Nivel actual de desequilibrios	58
5.3.1. Un vistazo a los desequilibrios actuales	59
5.3.2. Los desequilibrios globales se acentúan (1998 – 2008)	60
5.3.3. Crisis financiera y ligera corrección	65
5.3.4. El caso de China y EEUU	69
5.3.5. Desequilibrios en el seno de la Unión Europea	73
5.3.6. La situación de los países subdesarrollados	75
5.4. El futuro de los desequilibrios	77
6. Conclusiones	80
7. Índice de Cuadros y Gráficos	83
8. Bibliografía	84
9. Webgrafía	85

1. INTRODUCCIÓN.

La balanza de pagos y los desequilibrios globales, constituyen el tema sobre el que va a versar este trabajo, orientando a personas conocedoras únicamente de las nociones más básicas de la economía.

Actualmente, todos los países funcionan como economías abiertas y mantienen relaciones entre sí. Por ello, es de vital importancia estudiar los desequilibrios que se producen a escala global, y conocer la situación de cada país. Estas relaciones, tanto comerciales como financieras, aparecen reflejadas en la balanza de pagos de cada país, y generan una interdependencia cada vez mayor entre los mismos, debido en parte a la globalización de la economía.

El trabajo está estructurado en tres partes.

La primera versará sobre cuestiones preliminares al tema, haciendo especial referencia a aspectos pedagógicos y didácticos. Aquí nos centraremos en los procedimientos y la metodología a aplicar, para explicar este trabajo a personas con conocimientos básicos o nulos de economía. Para ello, analizaremos una unidad didáctica propuesta para alumnos de 1º de bachillerato, “*La globalización de la economía*”, muy acorde a los temas analizados en este trabajo. Además expondremos algunas propuestas didácticas para realizar en el aula, además de una propuesta de innovación “*El juego del comercio internacional*”.

En segundo lugar, estudiaremos teóricamente la balanza de pagos, profundizando en su estructura y en la interpretación de los principales saldos, acompañados de ejemplos y datos reales y actualizados. Para ello se observarán los saldos a lo largo del planeta, con referencias a diferentes países de todo el mundo. Continuaremos haciendo un análisis más profundo de los saldos de, dos países europeos, dos potencias internacionales, un país de la iniciativa PPAE¹, y un país peculiar con problemas.

Por último, analizaremos los desequilibrios globales, tanto desde una perspectiva histórica, como analítica. Trataremos diferentes situaciones de desequilibrio que se han producido a lo largo de la historia, y algunas de sus consecuencias. Seguidamente haremos referencia a la situación actual de los desequilibrios y su evolución en los últimos 20 años, centrándonos en el caso chino, norteamericano, la Unión Europea, y los países subdesarrollados.

Para ilustrar el trabajo, a lo largo del estudio nos apoyaremos en gráficas y cuadros con numerosos datos de gran utilidad. En numerosas ocasiones nos centraremos en

¹ PPAE: Países Pobres Altamente Endeudados

los dos ejemplos opuestos que sirven para explicar diferentes situaciones de desequilibrio, Estados Unidos y China.

Para llevar a cabo este trabajo, he tenido en cuenta la normativa legal, notas y documentos oficiales². Entre ellos se encuentran:

- Ley Orgánica de Educación 2/2006, del 3 de mayo.
- REAL DECRETO 806/2006, por el que se establece el calendario vigente en bachillerato.
- REAL DECRETO 1467/2007, del 2 de noviembre, por el que se establece la estructura del bachillerato y se fijan sus enseñanzas mínimas.
- DECRETO 42/2008, del 5 de junio, por el que se establece el currículo de bachillerato en la Comunidad de Castilla y León.
- ORDEN EDU/1601/2008, del 19 de junio, por la que se regula la implantación y el desarrollo del bachillerato en la Comunidad de Castilla y León.

1.1. Objetivo y justificación del trabajo.

El objetivo de este trabajo no reside en que los alumnos adquieran conocimientos específicos y avanzados sobre la balanza de pagos, desequilibrios globales y funcionamiento del comercio internacional. No se trata de que los alumnos sean capaces de contabilizar operaciones complejas en la balanza de pagos, sino de que entiendan esas operaciones, sus saldos, y lo que llevan detrás. El fin que se persigue con el trabajo, es fomentar el interés de los estudiantes hacia este tema y conseguir que entiendan el funcionamiento de las cuentas internacionales, sean capaces de interpretar los diferentes saldos, y de analizar de una manera crítica la situación global y la concreta de algunos países.

Por lo tanto, se va a enfocar el estudio de la balanza de pagos y los desequilibrios globales, desde una perspectiva educativa, hacia niveles con conocimientos muy básicos o nulos de economía.

El presente trabajo se ha elaborado siguiendo el reglamento sobre la Elaboración y Evaluación del Trabajo de Fin de Máster, según el cual, el trabajo debe consistir en una “ampliación y desarrollo de los conocimientos adquiridos en el Máster”.

La elección del tema del trabajo ha sido motivada por las siguientes razones:

²Para más información legal, pueden acceder a la web, noticiasjuridicas.com en su base de datos de legislación

- Inestabilidad actual de la economía mundial, e interés social por los asuntos de crisis y desequilibrios. Esto provoca que la economía sea una materia de máximo interés para los alumnos.
- El estudio permite aplicar diferentes recursos pedagógicos para la enseñanza de la economía.
- Contribuye a desarrollar conocimientos prácticos con una conexión clara a los conceptos teóricos. Por ejemplo, al observar los diferentes saldos de la balanza de pagos, podemos ver la situación (superavitaria o deficitaria) de distintos grupos de países, y comprender diferentes conceptos teóricos.
- Nos permite desarrollar una visión social, crítica y en valores, acerca de los desequilibrios globales.
- La falta de conocimientos sobre comercio internacional y sus problemas son una realidad. La sociedad tiene conocimientos muy escasos sobre este tema, y sería interesante fomentar su aprendizaje a todos los niveles sociales.

1.2. Aplicación Didáctica

Antes de introducir a los alumnos a la balanza de pagos, tendremos que comprobar si tienen conocimientos previos de economía. En el caso de la secundaria, en 1º de bachillerato, al ser la primera toma de contacto con la materia, tendremos que explicar algunos conceptos básicos, para que comprendan las relaciones comerciales internacionales y la balanza de pagos. Una vez explicados dichos conceptos, los alumnos estarán preparados para comprender el funcionamiento y metodología de la balanza de pagos y un vistazo a los desequilibrios económicos globales. Todo ello se explica a su nivel en la unidad didáctica de 1º de bachillerato, “La globalización”.

1.2.1. Explicación de conceptos previos

Es necesario que los alumnos hayan estudiado diferentes asuntos antes de abordarles con un tema relacionado con la balanza de pagos y los desequilibrios. Los alumnos de 16 años que tienen su primer contacto con la

economía, antes de ver una unidad didáctica relacionada con la balanza de pagos, han tenido que estudiar las siguientes³:

1. Actividad económica y sistemas económicos.
2. Interdependencia económica.
3. Intercambio y mercado.
4. Magnitudes y variables macroeconómicas.
5. Intervención del estado en la economía.
6. El dinero y los bancos. La financiación de la economía.
7. Inflación, población y desempleo.

Estas unidades son las que un alumno de bachillerato, según el currículo de bachillerato, recogido en la Ley Orgánica de Educación 2/2006 y el Real Decreto 806/2006, tiene que conocer antes de impartirle un tema de economía internacional, balanza de pagos o desequilibrios.

Enumero, a continuación, algunos conocimientos que los alumnos tendrán que conocer para poder explicar correctamente un tema de esta índole:

- *Macroeconomía*. La macroeconomía es la parte de la teoría económica que se encarga del estudio global de la economía en términos del importe total de bienes y servicios producidos, el total de los ingresos, el nivel de empleo, de recursos productivos y el comportamiento general de los precios, y otras magnitudes supranacionales.
- *Globalización*. Integración a nivel mundial de los mercados financieros y de la economía en general. Además contempla un proceso de vinculación y dependencia de los mercados financieros de los diferentes países entre sí.
- *Cuentas Nacionales*. La contabilidad nacional, son un conjunto de cuentas sobre un sistema económico (región, país, unión...) y que reflejan cada cierto tiempo su situación económica y financiera. Además es indispensable para estudiar las relaciones con otros países y el comercio internacional.
- *Comercio / Transacción económica*. Intercambio entre dos partes. Negocio o contrato de compraventa entre dos o más personas físicas o jurídicas. Si hablamos de comercio exterior, será un intercambio de bienes o servicios entre dos o más naciones.

³No son unidades exactamente, se trata de bloques de unidades didácticas. Fuente: Libro Economía 1º Bachillerato, Editorial SM.

- *Comercio Interior*. Comercio que se produce en el interior de las fronteras de un sistema económico.
- *Ingreso o crédito*. Cuando una transacción suministra divisas a un país, se denominará crédito, y lo registraremos como una partida positiva:
 - Exportaciones. Suministran divisas
 - Inversión extranjera en el país. Supone la entrada de capital
 - Intereses y dividendos de inversiones en el extranjero
- *Pago o débito*. Se producirá cuando una transacción exija gastar divisas al país, se denomina débito y lo registraremos como una partida negativa:
 - Importaciones. Suponen una salida de divisas.
 - Inversiones fuera del país. Salida de capital.

1.2.2.Aspectos Didácticos

Los desequilibrios mundiales y la balanza de pagos son temas que se tratan cuando hablamos de “economía internacional”. A lo largo de la vida de un estudiante, quizá la primera vez que tenga contacto académico con esta disciplina sea en secundaria, más concretamente en 1º de Bachillerato, al elegir la modalidad de Ciencias Sociales, donde aparece la asignatura de Economía. Es en esta asignatura donde emergen temas relacionados con esto, llamados “Economía Internacional”, “La globalización de la economía”, “El sistema financiero y monetario internacional”... En definitiva, en todos ellos o en su conjunto, se desarrollan los siguientes conceptos:

1. Economía internacional
2. El comercio internacional
3. Obstáculos al libre comercio entre países
4. Formas de relaciones económico – comerciales entre países.
5. La balanza de pagos.
6. El mercado de divisas.

Todo ello se enfoca desde un punto de vista básico, sencillo y muy práctico, con gran cantidad de textos, ejercicios y propuestas de audiovisuales.

1.2.3.Unidad didáctica “La globalización de la economía” en Bachillerato

El tema de los desequilibrios mundiales, hay que afrontarlo desde esta unidad didáctica, ya que aquí adquirirán conceptos que les permitan a los alumnos tener una primera toma de contacto con la economía mundial.

El grueso de la unidad lo constituye el proceso de globalización de la economía que vivimos en la actualidad y que tiene sus ventajas pero que no está libre de problemas, sobre todo para los países no desarrollados o “pobres”. Lo interesante de la unidad es que se introduce el tema de la “globalización de la economía” apoyándose en conceptos aprendidos en unidades anteriores. Se comienza el tema haciendo referencia a que en las anteriores unidades didácticas cursadas, se suponía siempre que una economía estaba “cerrada”, es decir, una economía nacional, sin comercio exterior. Al referirse a las relaciones económicas con otros países, hasta el momento en el curso en el que se cursa esta unidad, los alumnos no se detienen a analizar esas relaciones y es ahí, donde reside el sentido de la unidad didáctica.

En primer lugar, nos detendremos para visualizar el marco de globalización en que se encuentran actualmente las relaciones económicas internacionales. Desde este marco, conseguiremos que los alumnos entiendan mejor la realidad de los intercambios entre países, cómo se contabilizan esos intercambios a través de la balanza de pagos, las ventajas comparativas y los obstáculos existentes al libre cambio. También se tiene que tratar el papel que juegan algunos de los organismos económicos internacionales, como el FMI (*Fondo Monetario Internacional*) o el BM (*Banco Mundial*) y hacerles reflexionar, planteando las alternativas de comercio justo y solidario, y las ayudas al desarrollo⁴.

➤ **Objetivos de la unidad didáctica:**

1. Explicar en qué consiste la globalización y sus distintos aspectos, señalando ejemplos que lo ilustren.
2. Describir las razones que justifican el intercambio económico entre países y que favorecen la globalización.

⁴La OCDE, en su web, presenta mucha información sobre la ayuda al desarrollo prestados por el ODA (Official Development Assistance).

3. Identificar los principales organismos económicos internacionales y sus funciones más características.
4. Identificar los principales problemas de la globalización económica con referencias a ejemplos y hechos apropiados.
5. Comprender las razones del proteccionismo económico y señalar las principales medidas proteccionistas, valorando la regionalización como una forma de protección
6. Describir los distintos apartados de la balanza de pagos de un país e interpretar los datos esenciales de la balanza de pagos española.
7. A partir de supuestas operaciones de intercambio, identificar su reflejo en la balanza de pagos y su carácter de entrada o salida.
8. Identificar las principales teorías sobre el comercio internacional y elaborar un esquema comparativo.
9. Elaborar juicios y criterios personales sobre los problemas de la globalización para los países pobres y la necesidad de un comercio más justo.

➤ **Contenidos.**

Los dividimos en conceptuales, procedimentales y actitudinales:

• Contenidos conceptuales:

1. La globalización y sus distintos aspectos, causas y consecuencias.
2. Ventajas e inconvenientes de la globalización, el libre comercio y una economía internacionalizada.
3. La balanza de pagos: cuenta corriente, de capital, financiera y errores y omisiones.
4. Teorías de comercio internacional y desequilibrios globales.
5. Iniciativas alternativas: El comercio justo y las ayudas financieras.

• Contenidos procedimentales:

1. Caracterización del fenómeno de la globalización e identificación de los aspectos más relevantes.
2. Valoración de las ventajas e inconvenientes de dos sistemas enfrentados: Proteccionismo contra libre cambio.
3. Interpretación y correcta lectura de esquemas simplificados de la balanza de pagos y las subbalanzas que la integran.
4. Identificación de la naturaleza de cada partida y su ubicación en la balanza de pagos, a partir de supuestos de intercambio entre países.

5. Comparación de las diferentes situaciones de los países en la economía internacional, y conocimiento de diferentes casos de balanzas de pagos.

6. Reflexión y análisis crítico de la globalización y los desequilibrios producidos a escala mundial.

• Contenidos actitudinales:

1. Mostrar interés y curiosidad por los motivos que favorecen la globalización.

2. Fomentar una actitud abierta hacia los aspectos positivos de la globalización económica, cultural y tecnológica, así como una valoración crítica de sus efectos negativos, especialmente sobre los países pobres.

3. Preocupación por el rigor contable y el análisis de los movimientos de intercambio entre los países y su correspondiente anotación en la balanza de pagos.

4. Reconocimiento y valoración de alternativas.

➤ **Temas transversales.**

Esta unidad didáctica es muy amplia, y persigue funcionar como colofón de todos los conceptos adquiridos en el primer año de contacto con la economía. Se trata de concienciar a nuestros alumnos sobre un problema que nos afecta a diario y del cual la sociedad ni siquiera es consciente, “los efectos del consumo fácil en el resto del planeta, haciendo hincapié en los países pobres”. Además se tratará de desarrollar una perspectiva crítica hacia los aspectos injustos de la globalización y sus repercusiones en los países pobres, fomentando una conciencia solidaria en el marco de una educación moral y cívica. En la unidad, también se tratan temas relacionados con la educación ambiental, como la preocupación por el entorno natural en el que se desarrolla la actividad económica.

Cambiando de tercio, también tenemos que hacer referencia a la coordinación y el apoyo de otras materias, como Historia del Mundo Contemporáneo (muy relacionada con la evolución económica, las crisis de la economía y los desequilibrios globales). Asimismo, las Matemáticas Aplicadas a las Ciencias Sociales, con la utilización de cuadros estadísticos, gráficos, cuentas de la balanza de pagos...

➤ **Criterios de Evaluación**

1. Describir el fenómeno actual de la globalización, identificando sus diferentes aspectos, señalando ejemplos de países o situaciones que lo ilustren.
2. Comprender las razones que justifican el intercambio económico entre países identificando los principales organismos económicos internacionales.
3. Identificar los problemas de la globalización y sus consecuentes problemas en las balanzas de pagos, haciendo referencia a hechos y ejemplos apropiados.
4. Reconocer las razones del proteccionismo económico y señalar las principales medidas que se utilizan para ello.
5. Describir los distintos apartados de la balanza de pagos de un país, ser capaz de interpretar los datos esenciales y citar ejemplos de países.
6. Valorar los efectos negativos de la globalización, y los desequilibrios mundiales, sobre algunos países, siendo conocedor de la situación en los países pobres y los PPAE (Países Pobres Altamente Endeudados).

1.2.4. Propuestas didácticas a realizar con los alumnos.

a) Propuesta 1.

Es esencial que a la hora de explicar la balanza de pagos y los desequilibrios mundiales, partamos de conceptos básicos y de bajo contenido analítico. La comprensión de por qué se producen procesos de globalización y comercio internacional es clave. Supongamos una situación en la que España no pueda importar nada del exterior. Creando un debate, los alumnos pronto comprenderán que si un país no recibe importaciones, no podrían realizar muchas de las actividades que les gustan, como escuchar música extranjera, comer una hamburguesa americana, tomar un café, comprarse un coche, o incluso comprarse la ropa que llevan puesta.

La solución de los alumnos, y más obvia, será proponer que todo se produjese en España. Y así es, en principio podemos producir absolutamente todo en España, pero a un coste mucho mayor, y en muchas ocasiones, ni siquiera tendríamos la materia prima necesaria para elaborar productos, como por ejemplo el petróleo. Por tanto, el

comercio internacional, hace que podamos mantener nuestro nivel de vida, y sin él, se reducirían muchos de los lujos con los que contamos en los países desarrollados.

Una vez explicado esto, haremos referencia a algunos de los organismos mundiales que “regulan” o tratan de hacerlo, el comercio internacional, como el FMI (*Fondo Monetario Internacional*), el BM (*Banco Mundial*), la OMC (*Organización Mundial del Comercio*) o la OCDE (*Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico*).

b) Propuesta 2.

Aquí se trata de hacer que los alumnos relacionen conceptos aprendidos en unidades anteriores, con los que vamos a tratar; en concreto, los fallos de mercado. Los estudiantes recordarán aquí el problema de la distribución de la renta, y lo relacionarán a un nivel macro, entendiendo que hay países que tienen más riqueza que otros. Otro problema que recordarán serán los monopolios, y la destrucción de la libre competencia, que podrán relacionar con la creación de grandes multinacionales con un poder muy superior al de las pequeñas empresas.

c) Propuesta 3.

Estudio teórico – práctico de la balanza de pagos, comprendiendo los conceptos teóricos y asociándolos con ejemplos reales y referidos a un año concreto.

Profundización en los saldos de algunas de las subbalanzas más significativas, y explicación del superávit o déficit que recogen. Haremos especial mención a la balanza por cuenta corriente y sus subdivisiones, así como a la balanza de capital y su interpretación conjunta.

Hay que tener en cuenta que los alumnos tienen especial dificultad para comprender los movimientos recogidos en la cuenta financiera y su interpretación, pero les será más fácil si lo ilustramos con ejemplos y datos reales.

Una vez comprendido todo esto, enfatizaremos en la suma total de la balanza que teóricamente tiene que dar cero, pero ¿Por qué? Si existe un determinado año superávit, será porque se ha ingresado más de lo que se ha gastado en ese año y por tanto hay que utilizar ese dinero

para algo. Ese superávit se dará en las cuentas corrientes y de capital, que nos generará una capacidad de financiación. Por tanto este superávit se introducirá en ahorro o préstamos, que se recogerán en la cuenta financiera como variación de activos, por tanto esta cifra será negativa y la suma de las cuentas supondrá su anulación. En el caso de existir déficit en las balanzas por cuenta corriente y la de capital, se producirán más pagos que ingresos en un periodo determinado. Ante esta situación el dinero para efectuar dichos pagos saldrá, bien de sus ahorros, o de haberlo pedido prestado, en ambos casos se efectuará una anotación positiva en la cuenta financiera, y de la misma manera que en el caso anterior, se compensarán las cuentas.

Finalmente, la corrupción, las operaciones fraudulentas, las imperfecciones de datos y compilación, y la no declaración de operaciones económicas, provocan que sea muy difícil, por no decir imposible, que la balanza sume cero. Aquí aparece la cuenta de errores y omisiones, que sale de una simple resta, añadiendo lo necesario para cuadrar la balanza.

d) Propuesta 4. Ejercicio práctico⁵

Registra en la Balanza de Pagos las anotaciones que procedan a partir de las siguientes operaciones realizadas al contado. El saldo oficial de reservas es de 220.000 € a favor.

- Congelados Numancia S.L., empresa española ha comprado refrigeradores a otra coreana por valor de 20.000 €.
- Durante el último periodo vacacional, los turistas se gastaron 88.000 € en España.
- Credit Suisse, banco suizo concede un crédito a 5 años a una empresa domiciliada en España. El principal de este préstamo asciende a 40.000€.
- Telefónica S.A. empresa española paga al contado 36.000 € en concepto de seguros a una empresa domiciliada en Canadá.
- Para financiar proyectos de inversión en Latinoamérica, España entregó fondos por valor de 44.000 €.

⁵ Existen ejemplos mucho más complejos, pero he escogido uno sencillo porque el objetivo no es que aprendan a contabilizar operaciones, sino que entiendan su significado y lo que llevan detrás, y aprendan a interpretar sus saldos.

- Un grupo de españoles abre cuentas por valor de 48.000 € en un banco americano.
- Emigrantes españoles, residentes en Brasil, enviaron a España, remesas por valor de 12.000 €.
- Argelia vende a España un solar para que edifique su embajada por 220.000 €.

Solución

	Ingresos	Pagos	Saldo
I. Balanza por cuenta corriente			
Balanza comercial		20.000	-20.000
Servicios	88.000	36.000	52.000
Rentas			
Transferencias corrientes	12.000		12.000
Saldo I	100.000	-56.000	44.000
II. Balanza de capital			
Transferencias de capital unilaterales		44.000 €	-44.000
Compra o venta de activos no financieros		220.000	-220.000
Saldo II		-264.000	-264.000
Saldo I + II	100.000	-320.000	-220.000
	Variación de pasivos	Variación de Activos	VP - VA
III. Balanza financiera			
Inversión directa			
Inversión en cartera			
Otras inversiones	40.000		
	48.000		48.000
Variaciones de reservas	20.000	88.000	
	44.000	40.000	
	36.000	48.000	
	220.000	12.000	132.000
Saldo III	102.000	-188.000	220.000
IV. Errores y omisiones			
Saldo final (I + II + III + IV)			0

1.2.5. Propuesta de innovación didáctica. "El juego del comercio internacional"

Con este juego vamos a tratar de enfocar de manera diferente el tema del comercio internacional, para que los alumnos se involucren e interesen por el tema. El juego va dirigido a personas inexpertas en economía, en este caso, a alumnos de 1º de Bachillerato. Con él, conseguiremos motivar a los alumnos e introducirles conceptos como *intercambio*, *divisa*, *déficit* o *superávit*. Lograremos que comprendan la escasez de recursos, las desigualdades entre países y las dificultades que esto conlleva. Por último con el desarrollo del juego, verán cómo se comportan los precios según el mercado y la ley de la oferta y la demanda.

Se trata de un juego sencillo, a continuación vamos a exponer el material necesario para llevarlo a cabo, las reglas del juego, los roles, y una posible ampliación del mismo.

- **Material.** El material lo llevará el profesor y se lo distribuirá a los alumnos repartidos en grupos antes de iniciar el juego. Material necesario:
 - Tijeras
 - Compás
 - Pegamento de barra
 - Rotulador negro
 - Cartulina
 - Papel dorado
 - Papel → billetes de \$
 - Regla

Con el papel, se harán billetes de 200\$, 100\$ y 50\$.

- **Reglas del juego.**
 - La clase se divide en grupos. Cada grupo será un país.
 - La duración será de una sesión completa⁶.
 - Cada país es independiente y libre de tomar las decisiones que consideren.
 - La asignación de países se hará por azar. Se sorteará qué clase de país va a ser cada grupo, siempre repartiendo todos los roles y equilibrando el número de países de cada tipo.
 - Existen 3 tipos de países, y una figura del mercado.
 - En el juego, cada país tendrá en su posesión \$, materias primas y tecnologías.
 - El objetivo es tener al final del juego, la máxima cantidad de \$ en posesión. Cada país partirá con una asignación de \$, materias primas y tecnologías inicial.
 - Los \$, se consiguen en el mercado, mediante la venta de productos. En el juego los productos a vender van a ser 2, lingotes de oro y medallas de oro. El mercado comprará estos productos por un precio, que irá variando dependiendo de la cantidad de lingotes y medallas ofrecidos. A mayor oferta de lingotes o medallas, menor precio y viceversa.
 - Durante el juego, tendrán que fabricar 2 tipos de productos. Su elaboración es sencilla: Lingotes; Recortar un trozo de cartulina (8x4cm), recortar un trozo de papel dorado (8x4cm), pegar el papel dorado

⁶ Una sesión completa de 50 minutos, ya que es un juego dirigido a alumnos de 1º de Bachillerato.

recubriendo la cartulina, escribir en la pieza resultante, “Lingote”.

Medallas: Recortar un trozo de cartulina (5cm de radio), recortar un trozo de papel dorado (5cm de radio), pegar el papel dorado recubriendo la cartulina, escribir en la pieza resultante, “Medalla”.

-Si estos requisitos no se cumplen con exactitud, el producto no será aceptado en el mercado. Por ello será necesario para elaborarlos, una regla, en caso del lingote, y un compás en el de la medalla.

- Los países son libres de intercambiar sus productos terminados, dólares, materias primas o productos tecnológicos con libertad, siempre que haya acuerdo entre las dos partes.

- El ganador será aquel que al final de los 50 minutos, posea más dólares. Aunque parten con mucha desventaja los países subdesarrollados, por ello, estableceremos la siguiente proporción para equilibrar el juego: La equivalencia a 1000\$ del país desarrollado, serán 500\$ del país en desarrollo y 300\$ del subdesarrollado. Con esta escala será más justo el recuento. *Ejemplo*: Si al final del juego el país desarrollado tiene 6000\$, esto equivaldrá a 3000\$ del país en desarrollo, y a 1800\$ del subdesarrollado.

➤ **Roles del juego.**

- Dividiremos a los alumnos en grupos de entre 3 y 6 personas, y cada uno de estos grupos actuará como un país independiente. Lo óptimo es que haya como mínimo 5 países en juego. Existen 3 tipos de países.

- País industrializado:

- Recursos iniciales: 2 tijeras, 2 compases, 2 pegamentos, 1 rotulador negro, 2 reglas, 1 lámina A4 de cartulina, 1 hoja de papel dorado A4, 1000\$ (2 billetes de 50, 5 billetes de 100 y 2 billetes de 200).

- País en desarrollo:

- Recursos iniciales: 1 tijeras, 1 compás, 1 pegamento, 5 láminas A4 de cartulina, 5 hojas de papel dorado A4, 500\$ (2 billetes de 50, 2 billetes de 100, 1 billete de 200).

- País subdesarrollado:

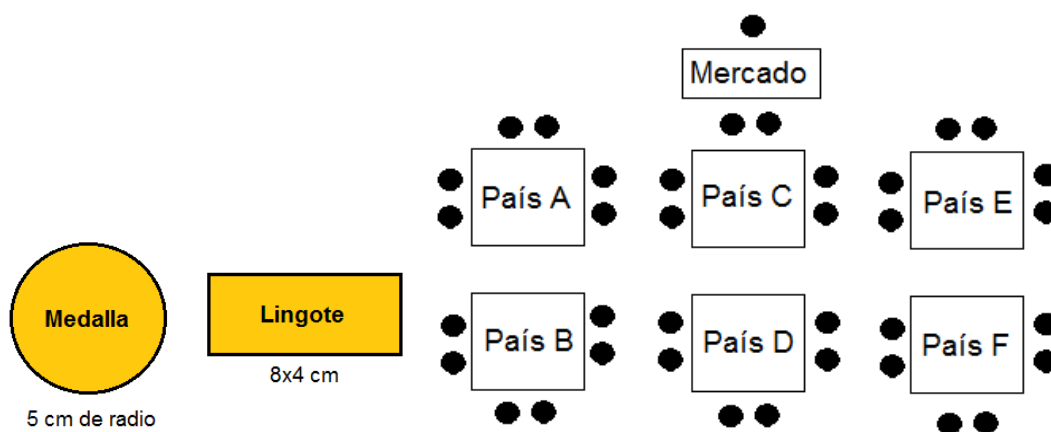
- Recursos iniciales: 2 rotuladores, 10 láminas A4 de cartulina, 10 hojas de papel dorado A4, 300\$ (2 billetes de 50, 2 billetes de 100).

- El mercado. El profesor o un alumno, se encargará de ser el mercado. El será el encargado de comprar los bienes que se produzcan. Estos

productos irán variando de precios, dependiendo de la oferta que exista. Para ello le entregaremos 50.000\$ en billetes.

- El profesor supervisará la clase, el desarrollo de los intercambios y especialmente la figura del mercado, estableciendo los precios de compra de lingotes y medallas y revisándolos cada poco tiempo para variar sus precios.

- **Ampliación del juego.** El juego se puede ampliar mediante la puesta en circulación de más materias primas y dólares. Además podremos ampliarlo incluyendo la partida “Deuda”, mediante la cual unos países se podrán endeudar con otros para producir más. El apartado “deuda” sería para una segunda vez, o para personas con algún conocimiento más de economía.
- **Conclusiones del juego.** Con este juego de estrategia y rol, conseguiremos que los alumnos se pongan en el papel de los países en el comercio internacional. Su objetivo de fabricar productos les hará comerciar materias primas, tecnologías y dólares. Además, gracias a los 3 roles diferentes, verán las dificultades del mercado, y la desigualdad existente en el mismo, con posiciones con muchas tecnologías, otras con divisas y otros con importantes yacimientos de materias primas.
- A continuación, vemos un ejemplo de “medalla” y “lingote”, además de una clase de 37 alumnos, en grupos de 6 y un responsable del mercado (que puede ser el propio profesor, aunque es mejor que supervise).



Fuente: Elaboración Propia

2. LAS CUENTAS INTERNACIONALES

Las cuentas internacionales de la economía, resumen las relaciones entre residentes y no residentes en ella. Dichas cuentas comprenden:

1. **La posición de inversión internacional (PII):** Un estado que muestra el valor, en un momento dado, de los activos financieros de los residentes de una economía, que constituyen derechos sobre activos de no residentes o lingotes de oro mantenidos en calidad de activos de reserva, y los pasivos de los residentes de una economía frente a no residentes.
2. **La Balanza de Pagos:** Es el estado comparativo de los ingresos y de los pagos (o entradas y salidas) de una economía nacional por todos los conceptos, en un periodo determinado. Se compone de tres subbalanzas: *corriente, de capital y financiera.*
3. **Otras variaciones de las cuentas de activos y pasivos:** Un estado en el que se recogen otros flujos, como las variaciones por valoración, que concilian la balanza de pagos y la PII correspondientes a un periodo, indicando las variaciones acaecidas por fenómenos económicos diferentes de las transacciones entre residentes y no residentes.

Las cuentas internacionales corresponden a las cuentas del resto del mundo del *SCN (Sistema de Cuentas Nacionales)*. La diferencia estriba en que la balanza de pagos se presenta desde la óptica de los sectores residentes mientras que las cuentas del resto del mundo de las cuentas nacionales se presentan desde el punto de vista de los no residentes. Las partidas del *SCN* que son equivalentes a las partidas de la balanza de pagos incluyen las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, el ingreso primario, el ingreso secundario, el saldo corriente con el exterior, el saldo de la cuenta de capital y préstamo neto/endeudamiento neto.

1. Estadísticas Monetarias y Financieras.
2. Estadísticas de las Finanzas Públicas.

3. LA BALANZA DE PAGOS

3.1. ¿Qué es?

La balanza de pagos mide la relación económica entre un país y el resto del mundo. Se trata de un documento contable en el que se registran todas las operaciones derivadas del comercio de bienes y servicios, así como las operaciones derivadas de los movimientos de capital, entre unos países y otros.

En ella se recogen todos los ingresos procedentes del resto del mundo (derivados de las exportaciones de bienes y servicios y de las entradas de capital externo por la venta de activos financieros interiores), así como los pagos realizados por nuestro país al resto del mundo como consecuencia de nuestras importaciones de bienes y servicios y de nuestras compras al exterior de activos financieros externos.

Por definición, la balanza de pagos siempre está equilibrada, es decir, el sumatorio de todos los ingresos procedentes del resto del mundo es siempre igual a la suma total de los pagos efectuados al resto del mundo.

Del registro de operaciones en la balanza de pagos se encargan los diferentes bancos centrales de los países en cuestión. El Fondo Monetario Internacional⁷, establece las normas de elaboración de la balanza de pagos. Los países europeos siguen estas normas, con algunas especificaciones del Banco Central Europeo, para elaborar una balanza conjunta.

Dado que este tema está orientado a personas que no poseen conocimientos económicos, trataremos de aclarar algunas cuestiones elementales.

En la balanza de pagos se registran todas las transacciones económicas entre un país y el resto del mundo, por lo tanto cada una de estas transacciones generará dos asientos en dicha balanza. El primero de los asientos aparecerá en la columna de ingresos (en él se recogerá el valor del bien, servicio o título entregado) y el segundo en la de pagos (contrapartida en dinero, créditos, bienes o servicios). De esta manera la suma de ambas columnas de la BP es análoga, y el saldo de la misma es nulo, por lo que podemos afirmar que la Balanza de Pagos está perpetuamente en equilibrio. De esta manera, cuando

⁷ Según la sexta edición del manual del FMI, ya que hay cambios con respecto al 5º, como por ejemplo en los principios contables (mayor aclaración de transacciones), en la clasificación de activos y pasivos financieros, y el más importante, sobre la cuenta financiera, donde se observan más variaciones. (ver Apéndice 8, del 6º manual del FMI).

hablamos de déficit o superávit en la BP, estamos aludiendo a que se produce en algunas de las sub balanzas o cuentas de la misma.

La balanza de pagos es un documento muy ordenado, y se estructura en 3 grandes epígrafes: “*la cuenta corriente, la cuenta de capital y la cuenta financiera*”. (ver cuadro 1). A continuación explicamos la disposición de la balanza de pagos.

3.2. Estructura de la balanza de pagos, (cuadro 1).

1. Cuenta Corriente
1.1. Balanza Comercial
➤ Exportaciones de mercancías
➤ Importaciones de mercancías
1.2. Balanza de Servicios
1.3. Balanza de Rentas
➤ Rentas del trabajo
➤ Rentas del capital
1.4. Balanza de Transferencias
2. Cuenta de Capital
2.1. Adquisiciones de capital
2.2. Transferencias de capital
3. Cuenta financiera
3.1. Inversión Directa
3.2. Inversión de Cartera
3.3. Derivados Financieros
3.4. Otra Inversión
4. Cuenta de errores y omisiones

1. Cuenta Corriente

Se trata de una sección que se integra en la balanza de pagos, en la que se recogen las operaciones relacionadas con el comercio de bienes, el de servicios y las rentas (que son producidas entre los residentes⁸ de un determinado país y el resto del mundo).

⁸Residente: Persona física o jurídica con domicilio en un país a efectos legales y fiscales. El residente puede tener la nacionalidad del país o ser extranjero.

No Residente: Persona física o jurídica que a todos los efectos legales especialmente fiscales, tiene su domicilio habitual fuera del país.

CUENTA CORRIENTE			
	Ingresos	Pagos	Saldo (Ingresos – Pagos)
Mercancías	Exportaciones	Importaciones	
Servicios	Exportaciones	Importaciones	
Rentas	Entradas	Salidas	
Transferencias corrientes	Entradas	Salidas	
Cuenta Corriente			
CUENTA DE CAPITAL			
	Ingresos	Pagos	Saldo (Ingresos – Pagos)
Capital	Entradas	Salidas	
CUENTA FINANCIERA			
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldo (VNP-VNA)
Inversión Directa	De extranjeros en el país	De nacionales en el extranjero	
Inversión en cartera	De extranjeros en el país	De nacionales en el extranjero	
Derivados y otras inversiones	Préstamos obtenidos	Préstamos concedidos	
Var. de reservas			Variación Neta
Cuenta financiera			
Errores y omisiones			

CUADRO 1. Estructura y contabilización de la balanza de pagos

La cuenta corriente se dividirá en 4 grandes secciones; la balanza comercial (en la que se recogerán las compras y ventas de bienes), la balanza de servicios (se recogerán los intercambios de servicios), la balanza de rentas (rentas percibidas y rentas pagadas por trabajo y capital) y la balanza de transferencias (se recogerán las realizadas con el exterior y las remesas de emigrantes, ayudas, etc.)

1.1. Balanza Comercial

En esta sub-balanza de la cuenta corriente, se recogerán todas las importaciones y exportaciones de bienes, que un país realiza en un

periodo de tiempo determinado, que suele ser un año.

$$\text{Balanza Comercial} = \text{Exportaciones} - \text{Importaciones}$$

Las *exportaciones de mercancías*, son ventas que el país realiza a otros países, generando un ingreso.

Las *importaciones de mercancías*, son compras que el país en cuestión realiza en el extranjero y consumiéndolas o empleándolas en el país de origen.

La diferencia entre las exportaciones e importaciones de un país, generará un valor, que podrá ser positivo o negativo. A este valor se le llamará **saldo**. Si el saldo de la Balanza Comercial:

Es positivo (Exportaciones > Importaciones), se dirá que el país presenta *superávit* en la balanza comercial.

Si por el contrario, es negativo (Exportaciones < Importaciones), presentará *déficit* en dicha balanza.

1.2. Balanza de Servicios

La balanza de servicios forma parte de la balanza por cuenta corriente y en ella se registrarán la entrada y salida de divisas de un país por prestación de servicios. Por tanto se recogerán, la prestación de servicios de los residentes a los extranjeros, o de los extranjeros a los nacionales.

$$\text{Balanza de Servicios} = \text{Ingresos}^* - \text{Pagos}$$

*Entendiendo como *ingreso (exportación de servicios)*, la prestación de servicios por parte de residentes nacionales a extranjeros, y por *pago (importación de servicios)*, lo contrario.

La sub-balanza de servicios recogerá operaciones relacionadas con:

- *Servicios a empresas* (Profesionales, técnicos, leasing).
- *Transportes internacionales*. Aquí aparecerán los ingresos y gastos por portes, aduanas y cargos, por transporte.
- *Turismo y Viajes*. En la que se recogen los servicios prestados a los viajeros en el viaje, y también los bienes adquiridos durante

el mismo. Esto se produce porque dichos bienes, aunque no son exportados al extranjero, son consumidos por extranjeros en el país. Es complicado determinar su valor.

- *Comunicaciones*. Ya sean telecomunicaciones vía internet, telefónica o fax, como servicios postales.
- Pagos por *derechos de propiedad intelectual* (Royalties)
- *Servicios* (personales, gubernamentales, de seguros, financieros o informáticos)
- *Construcción*

Al igual que la Balanza Comercial, la balanza de servicios también podrá presentar un saldo con:

Superávit: Cuando los ingresos por prestación de servicios superen los gastos

Déficit: Cuando los gastos por servicios que nos presten desde el exterior superen a los ingresos.

1.3. Balanza de Rentas

La tercera de las sub-balanzas integradas en la Cuenta Corriente, es la de rentas. En ella se recogerán los ingresos y pagos que son registrados en un país bajo el concepto de intereses, dividendos, beneficios obtenidos por trabajo y capital, y pagos relacionados con la tenencia de activos financieros en otro país, generados por los residentes de un país con el resto del mundo o de los no residentes que se encuentren en el país.

$$\text{Balanza de Rentas} = \text{Ingresos}^* - \text{Pagos}^*$$

* Relativos a las rentas del trabajo y del capital:

Rentas del trabajo. Diferencia entre las rentas pagadas por países extranjeros a residentes interiores, y las rentas pagadas por el país a residentes extranjeros.

Rentas del capital. Ingresos de pagos derivados de los rendimientos de los movimientos de capital como dividendos o intereses.

Al igual que las demás sub-balanzas, la balanza de rentas, presentará un saldo con:

Superávit: Cuando los ingresos por rentas de trabajo y capital > pagos por rentas de trabajo y capital.

Déficit: Cuando los ingresos por rentas de trabajo y capital < pagos por rentas de trabajo y capital.

1.4. Balanza de Transferencias

Dentro de la balanza de pagos y la cuenta corriente, registrarán movimientos (ingresos y pagos) internacionales unilaterales sin contrapartida. Son por ejemplo aquellos ingresos que para el país receptor no suponen la obligación de una contraprestación de bienes o servicios, por tanto no implican contrapartida. Se trata de remesas de emigrantes, donaciones, ayudas al desarrollo, premios...

Esta sub-balanza presenta un problema, y es que, especificar que transferencias forman parte de la cuenta corriente cuales de la capital. Para ello, los premios científicos, premios de loterías y juegos, remesas de emigrantes (dinero que un inmigrante en nuestro país envía a su país de origen por ahorro en el trabajo), impuestos y donaciones, se integrarán como transferencias en la cuenta corriente (Transferencias corrientes).

$$\text{Balanza de Transferencias} = \text{Percibidas} - \text{Pagadas}$$

Superávit: Cuando los ingresos por transferencias percibidas > pagos por transferencias enviadas.

Déficit: Cuando los ingresos por transferencias percibidas < pagos por transferencias enviadas.

2. Cuenta de Capital

En las cuentas internacionales, la cuenta de capital recoge las transferencias de capital por cobrar y pagar entre residentes y no residentes, y la adquisición y disposición de activos no financieros no producidos entre residentes y no residentes. Por tanto, la cuenta corriente y la cuenta de capital muestran aquellas transacciones no financieras, y su saldo dará origen a un préstamo o endeudamiento neto. Por todo ello, la cuenta financiera mostrará cómo está asignado o financiado ese préstamo o endeudamiento neto.

Actualmente, en las publicaciones económicas, la “cuenta de capital” se refiere generalmente, a lo que el 6º manual del FMI y el SCN denominan “cuenta financiera”. El uso del término “cuenta de capital” en el último manual del FMI responde al deseo de mantener la coherencia con el SCN, que hace una distinción entre las transacciones de capital y financieras.

La cuenta de capital del SCN muestra la formación de capital de toda una serie de activos producidos y no producidos. En las cuentas internacionales, se muestran únicamente las transacciones de activos financieros no producidos, ya que las transacciones de activos producidos se recogen en la balanza comercial, o de servicios, que no distingue si los bienes y servicios tienen fines corrientes o de capital.

Por tanto, la cuenta de capital recogerá los *activos no financieros no producidos*, que son:

- 2.1. Recursos Naturales.** Comprenden tierras, derechos minerales, derechos forestales, aguas, derechos de pesca, espacio aéreo y espectro electromagnético.
- 2.2. Contratos, arrendamientos y licencias.** Abarca los reconocidos como activos económicos, éstos son creaciones de la sociedad o el sistema jurídico, caracterizados por ser intangibles.
- 2.3. Activos de comercio (y fondos).** Se componen de artículos como marcas comerciales, cabeceras, marcas registradas, logotipos y nombres de dominios.

Además también recogerá las transferencias de capital. Implican un traspaso de la propiedad bienes de capital o un traspaso de fondos vinculados a la compra de bienes de capital.

$$\text{Saldo en Cuenta de Capital} = \text{Ingresos}^* - \text{Pagos}^*$$

* Serán los ingresos procedentes de disposiciones de activos financieros no producidos y transferencias de capital, menos las adquisiciones de dichos activos.

La interpretación conjunta de los saldos de la cuenta corriente y cuenta de capital, indicarán la capacidad o necesidad de financiación de un país frente al

resto del mundo. Este es uno de los datos que más importancia arroja, ya que colocará a los países en una posición deudora o acreedora con respecto al resto del mundo. Tener un carácter acreedor y capacidad de financiación producirá gozar de una posición cómoda con el resto de países, ya que no se derivarán problemas de las relaciones internacionales, ni tendrán necesidad de financiación de terceros.

3. Cuenta financiera

La Cuenta financiera (o balanza financiera) recoge los intercambios de activos financieros entre países. En esta cuenta se registrarán las transacciones referentes a los activos y pasivos financieros producidos entre residentes y no residentes. Por tanto se tratará de la diferencia entre las ventas de activos financieros a extranjeros y entradas de activos financieros procedentes del resto del mundo.

Una venta de activos financieros interiores, supone una entrada de capital a nuestro país; mientras que una compra de activos extranjeros supone una salida de capital al extranjero.

Las componentes que se contemplan en la cuenta financiera son los siguientes:

3.1. Inversión Directa.

Surge cuando un inversionista residente en una economía hace una inversión que le confiere control o un grado significativo de influencia sobre la gestión de una empresa que es residente de otra economía. Este tipo de inversiones suele perdurar en el tiempo, ya que supone el inicio de una relación duradera, generalmente con el aporte de ideas o conocimientos, además del capital.

La inversión directa surgirá cuando el inversionista posea el 10% o más del control sobre el capital de la empresa. La forma de la inversión directa será:

- Acciones
- Participaciones de capital
- Otros capitales (Transacciones entre empresas afiliadas)

3.2. Inversión de Cartera

Aquí se recogen las transacciones y posiciones transfronterizas, que suponen títulos de deuda o participación en el capital, diferentes a los que se recogen en el apartado de inversión directa. La inversión en cartera incluye los títulos negociados en mercados organizados u otros mercados financieros y suele suponer una estructura financiera. La negociabilidad es la característica más importante de los títulos aquí negociados, y permite a los inversores, reducir el riesgo mediante la “diversificación de carteras” y la retirada inmediata del capital en el mercado.

La inversión en cartera la constituirán:

- Títulos de participación en el capital (acciones)
- Títulos de deuda: bonos, pagarés, instrumentos del mercado monetario, etc.

Los derivados financieros negociados en los mercados bursátiles no se incluyen en este apartado, ya que tienen su punto específico (3.3). Tampoco se incluirán en el apartado “inversión en cartera” aquellas participaciones de capital que no sean en forma de títulos, como por ejemplo las de aquellas empresas no constituidas en sociedad, se considerarán inversión directa u otra inversión (3.4).

3.3. Derivados Financieros y las OCAE.

Se recogen todos los contratos de derivados financieros, asociados a la moderna ingeniería financiera. Se trata de instrumentos financieros vinculados a otros instrumentos financieros específicos o indicadores de materias primas, a través de los cuales pueden negociarse en los mercados financieros. Se puede negociar y apostar con casi todo, riesgo de variaciones de interés, riesgo cambiario, variaciones de las cotizaciones bursátiles, precios de las materias primas, riesgo de crédito, de impago, sobre el tiempo, la inflación... Ni que decir tiene que también se puede negociar el riesgo que se quiere correr al contraer un derivado, para ello existen las opciones, o la creación de nuevos contratos con igual riesgo pero apostando lo contrario.

Las opciones de compra de acciones por parte de los empleados (OCAE) son una manera de pagar sueldos en especie. Se valoran

teniendo como referencia el valor razonable del título bursátil en el que se basa la OCAE. El valor de las mismas en el momento de la adjudicación será el indicador de remuneración de los empleados. Las variaciones de valor de las OCAE después de su entrega, no son remuneraciones, sino ganancias o en su caso pérdidas por tenencia. Cuando la matriz entrega OCAE a empleados en otros países, se deben registrar en las cuentas internacionales de los países partícipes.

3.4. Otra Inversión

Es una cuenta de carácter residual en la que se incluyen las posiciones y transacciones que no aparecen en los apartados inversión directa, inversión en cartera o derivados financieros y opciones de compra de acciones. En ella se incluyen las siguientes partidas:

- a) Otras participaciones de capital.
- b) Moneda y depósitos.
- c) Préstamos (incluido el uso de crédito del FMI y préstamos del FMI).
- d) Reservas técnicas de seguros, seguros de vida y derechos a rentas vitalicias, derechos en fondos de pensiones y provisiones para las peticiones de fondos en virtud de garantías normalizadas.
- e) Créditos y anticipos comerciales.
- f) Otras cuentas por cobrar/por pagar.
- g) Asignaciones de DEG⁹.

3.5. Activos de reserva

Son activos que las autoridades monetarias consideran disponibles para atender necesidades de financiación de la balanza de pagos. Se puede tratar de:

- Oro monetario y divisas
- Posición de reservas en el FMI
- Otros activos de reserva (DEG), y otros.

⁹ Los DEG son activos internacionales de reserva creados por el FMI, que los asigna a sus miembros para complementar sus activos de reserva. Su valor está basado en una cesta de cuatro monedas internacionales fundamentales y se pueden intercambiar por monedas de libre uso. El volumen del DEG ha incrementado en los últimos años hasta los 308.000 millones \$US.

4. Cuenta de errores y omisiones

En teoría la balanza de pagos tiene que estar equilibrada, y la suma de todos sus componentes debe ser cero. Pero en la práctica esto no ocurre, y es para lo que se creó la “*Cuenta de errores y omisiones netos*”. Esta cuenta se presenta por separado y sirve para corregir los desequilibrios que surgen debido a imperfecciones en los datos fuente y la recopilación de los mismos.

Por tanto “errores y omisiones netos” supondrá un préstamo o endeudamiento neto y se puede derivar de la cuenta financiera menos la misma partida derivada de las cuentas corriente y capital.

Un valor positivo en la cuenta de errores y omisiones netos indicará una tendencia a alguna de las siguientes posiciones:

- Valor demasiado bajo de los créditos en cuenta corriente y de capital.
- Valor demasiado alto de los débitos en cuenta corriente y capital.
- Aumento neto de los activos de la cuenta financiera demasiado elevado.
- Aumento neto de los pasivos en la cuenta financiera demasiado bajo.

3.3. Interpretación y datos de los principales saldos.

Como ya hemos dicho, la interpretación de saldos es una parte esencial y su análisis es fundamental para el entendimiento de la posición internacional de un país. Con la interpretación conseguiremos conocer las causas, consecuencias y situación que viven los países cuando en una cuenta se presenta un déficit o superávit.

1. Cuenta corriente.

Vamos a analizar los saldos de las subbalanzas de la cuenta corriente, y su interpretación, para luego estudiar el saldo agregado de la cuenta corriente.

1.1. Balanza Comercial

En esta sub-balanza, el superávit o déficit, únicamente se refiere a las transacciones de bienes entre países. Si se produce déficit: Importaciones de mercancías > Exportaciones Mercancías, y si sucede lo contrario nos encontraremos con superávit.

- El ranking de exportaciones netas (Exportaciones – Importaciones) lo lideran Singapur, Arabia Saudí, Alemania, Rusia y China, mientras que en último lugar se sitúa Estados Unidos superando los 800.000 millones de dólares de déficit, y la Unión Europea en su conjunto, con más de 200.000 millones de dólares de déficit. España está en el puesto 254º, y su saldo de balanza comercial en 2011 fue de negativo por valor de -46.337.680.000 euros.
- El producto estrella de importaciones y exportaciones es el petróleo, que registra un gran movimiento en los mercados. El petróleo es gran parte del déficit americano y del superávit de países como los integrantes de la OPEP o grandes exportadores. Aquí aparece por ejemplo la gran competitividad que ejerce Arabia Saudí con un superávit comercial que le sitúa en una posición muy cómoda.

1.2. Balanza de Servicios.

Lo mismo sucede con este apartado. Un superávit en la balanza de servicios indicará que prestamos más de los que nos prestan. En este apartado tienen importante peso el turismo, los servicios financieros y los de la construcción. Un país muy turístico tendrá una balanza de servicios superavitaria, mientras que uno que no lo sea, presumiblemente, será deficitaria. Aunque no entra solo el turismo, como ya hemos visto, si que tiene un peso importante.

- Esta es la única balanza de toda la cuenta corriente, que España presenta con superávit, debido, evidentemente al turismo. En el año 2011, presentó un saldo de 30.611 millones de euros, suponiendo en torno al 11% del PIB nacional.
- Otros países como Reino Unido y Estados Unidos presentan elevados superávits. En el caso americano tienen especial importancia los servicios financieros, mientras que en el inglés, los servicios relacionados con la enseñanza del idioma, pueden tener un peso importante sobre esta cuenta.

1.3. Balanza de Rentas.

La balanza de rentas nos dará información de la cantidad de dinero que entra y sale del país en concepto de rentas. Es decir, si un país presenta superávit en esta sub balanza, significará que el país ingresa más de lo que gasta en rentas por el trabajo y por el capital.

España es un país deficitario en este concepto, y el déficit de la balanza de rentas se amplió en 2011 hasta 29.186,4 millones de euros (21.941,3 millones en 2010). En los apartados posteriores daremos datos sobre más países y concretaremos las cifras y causas.

1.4. Balanza de Transferencias

Si su saldo es positivo, estaremos en un país que recibe más remesas de emigrantes, donaciones, ayudas del desarrollo... de lo que envía a otros países por dichos conceptos.

Esta sub balanza está íntimamente ligada a la cantidad de inmigrantes residiendo en un país. Los inmigrantes, en muchas ocasiones, envían remesas de dinero a sus países de origen, lo que supone salida de dinero del país. Aunque no siempre es así, ya que depende mucho de la tipología de los inmigrantes. Por otro lado, un país en desarrollo, que reciba muchos fondos extranjeros de ayuda, es muy probable que presente saldos de superávit en esta cuenta. Además, algunos países como por ejemplo Ecuador¹⁰ poseen un elevado superávit en la balanza de transferencias que compensa otras cuentas con déficit. Por concepto “*remesas de emigrantes*”, Ecuador acumuló en 2011 2.323,9 millones de dólares de superávit. Esta cuenta supone que el país presente superávit, y sin ella caería en un elevado déficit.

¹⁰Fuente: Banco Central de Ecuador.

1.5. Interpretación conjunta de la cuenta corriente.

El saldo de la cuenta corriente será la diferencia entre ingresos y gastos corrientes.

Déficit. Un déficit en el saldo de la balanza por cuenta corriente, supondrá que se ha gastado más de lo que se ha ingresado en un periodo de tiempo. Con el déficit se evalúa el desequilibrio exterior y la vulnerabilidad de los países ante cambios repentinos en los mercados financieros.

Un elevado déficit por cuenta corriente, de manera continuada en el tiempo, hace ver que la producción nacional de bienes y servicios no sea competitiva a nivel internacional, aunque también se puede deber a que el crecimiento de un país se está financiando con capital extranjero.

¿Cómo se corrige este déficit? La solución inmediata es ganar competitividad en los mercados internacionales, y esto se consigue con una devaluación de la divisa. El problema reside en que algunos países, como España, se han integrado en una unión monetaria, y no tienen soberanía para cambiar el valor de la moneda a su antojo, ya que requiere de un acuerdo conjunto de todos los países. Otra vía para mejorar la competitividad real cuando no sea posible llevar a cabo una devaluación será llevando a cabo importantes cambios en salarios, u obteniendo más beneficios por parte de las empresas nacionales, o invirtiendo más en I+D (aunque aquí se observarán los resultados a largo plazo, no se observarán resultados inmediatos).

Superávit. Supondrá que el país ingresa más por exportaciones de bienes y servicios, además de las transferencias recibidas, que paga por importaciones de los mismos y transferencias que entrega. Tener superávit supondrá gozar de capacidad de financiación y de una posición cómoda con el resto de países, ya que no se derivarán problemas de las relaciones internacionales, ni tendrán necesidad de financiación de terceros.

1.6. Datos generales sobre algunos países¹¹.

En este punto se analizan datos sobre diferentes saldos de la cuenta corriente (en % sobre el producto interior bruto)¹², de algunos países, de manera general:

¹¹En los datos expresados en %PIB.

¹²Fuente de los datos: FMI

- En la **Unión Europea**, actualmente existe un superávit por cuenta corriente del 0,4% del PIB total. Entre los países con déficit por cuenta corriente, según datos del 2010, se encuentran, Chipre (9,9%), Grecia (9,9%), Portugal (9,9%), Malta (6,4%), España (4,6%) Italia (3,5%), Francia (1,7%), Eslovaquia (3,4%), Reino Unido (3,3%) y Eslovenia (0,8%). Mientras que algunos de los que presentaron superávit fueron por ejemplo, Holanda (6,57%), Suecia (6,28%), Alemania (6,08%), Austria (2,95%) o Bélgica (1,46%).
- En cuanto a las grandes economías emergentes o **BRICS**, China (5,15%) y Rusia (4,7%) presentan superávit, mientras que Brasil (-2,21%) e India (-3,27%) presentan déficit. Finalmente, en Sudáfrica, existe déficit por cuenta corriente (2,82%).
- Como es de esperar, los países pertenecientes a la **OPEP**, presentan desde hace décadas, balanzas por cuenta corriente con superávit, debido a las exportaciones de petróleo. Por ejemplo, Kuwait (29,64%), Arabia Saudí (14,64%), Argelia (7,55%), Irán (6,03%), Venezuela (4,88%) o Emiratos Árabes Unidos (3,07%)
- **Estados Unidos** también en los últimos años presenta una balanza por cuenta corriente deficitaria, en 2010, con un 3,24% del PIB.
- **Japón**, sin embargo, históricamente superavitario, presentó un superávit del 3,57%, siendo un gran exportador de tecnologías y productos manufacturados.
- Los **países africanos subdesarrollados**, por lo general presentan déficits, en muchos casos superiores al 15%, por ejemplo Lesotho (15,08%), Swaziland (16,48%), Níger (21,1%), Sierra Leona (28,77%) y el máximo déficit por cuenta corriente mundial, Liberia (43,45%). Sin embargo Angola presenta un amplio superávit (10,38%) y Libia también (20,89%).
- Los **pequeños archipiélagos del pacífico y Caribe**, suelen presentar déficit, de hecho la media del saldo por cuenta corriente de la comunidad latino-caribeña es del -1,13%. Destaca el dato de superávit de Timor Oriental, que presenta un saldo del 48,07%, el máximo superávit en el planeta, quizás debido a las reservas de gas y petróleo del país.
- Por otro lado, datos obtenidos del **Fondo Monetario Internacional**¹³, ponen de relevancia algunos datos de máximo interés:

¹³Fuente: World Economic and Financial Surveys, World Economic Outlook Database(WEO). Fondo Monetario Internacional.

- Las economías desarrolladas, presentaron en su conjunto un déficit por cuenta corriente de 0,21%. El G7 (7 países más avanzados del mundo), presentó un saldo del -1%, muy influenciado por el elevado déficit americano.
- La CIS (Commonwealth of Independent States), integrada por Rusia, y los antiguos países de la Unión Soviética, presenta un elevado superávit, impulsado por Rusia, del 3,65%.
- Las economías asiáticas en desarrollo, encabezadas por China (superávit) y la India (déficit), presentaron un superávit total del 3,18%. Mientras que en otro grupo llamado “Nuevas economías asiáticas industrializadas” el superávit es del 7,23%, evidentemente no se incluye a la India.

España. Con un déficit por cuenta corriente en 2010 del 4,6% del PIB¹⁴, y con déficit desde el año 1987. España es un país tradicionalmente deficitario en su cuenta corriente, podríamos decir incluso, que se trata de un déficit estructural.

¿A qué se debe? Bien, en nuestro país el gasto de las economías domésticas es mayor que la producción nacional, lo que produce que el ahorro del país sea muy reducido. El problema es que este déficit se tiene que financiar, y el país acude a los mercados internacionales para endeudarse, lo que dificulta la consideración del déficit.

¿Cómo se puede solucionar? Una solución posible es la devaluación de la moneda, pero al pertenecer a la zona euro, ningún país puede devaluar su moneda, a no ser que se realice de manera coordinada una devaluación del euro, de acuerdo con los demás integrantes de la zona. Muchos economistas hablan de crisis crediticia.

Como dato “positivo” diremos que en los últimos años se está reduciendo el consumo doméstico a mayor velocidad que la producción, por lo que se puede tender hacia el equilibrio.

¹⁴ Fuente: Banco de España

2. Cuenta de Capital

La cuenta de capital se interpreta de manera conjunta con la cuenta corriente, ya que la agregación de los saldos de ambas, nos proporcionará información acerca de la capacidad o necesidad de financiación de un país.

Si el saldo conjunto de cuenta corriente y de capital es positivo, significará que los ingresos procedentes del resto del mundo por exportaciones, ingresos por rentas del trabajo y capital, transferencias recibidas... superan a los pagos realizados por importaciones. Por lo tanto nuestro país tendrá capacidad de financiación frente al resto del mundo y con los excesos de ingresos por ventas al resto del mundo, se podrá financiar pagos que el resto del mundo debe hacernos. "El resto del mundo se endeuda con nuestro país".

Sin embargo, si el saldo conjunto es negativo, nuestro país ha efectuado pagos por importaciones, rentas de trabajo y capital, transferencias... mayores a los ingresos que ha recibido por dichos conceptos, por lo que necesitará financiación del resto del mundo. Los ingresos que recibe el país no son suficientes para cubrir los pagos a los que tiene que hacer frente el país, por lo que el resto del mundo nos financia esa diferencia entre ingresos y gastos. "El país se endeuda con el resto del mundo"

Resumiendo, si los Pagos son mayores que los Ingresos, se incrementa la deuda externa. Un país no debe mantener un déficit por cuenta corriente continuado en el tiempo, ya que la capacidad de endeudamiento de este tiene un límite.

En España, el saldo agregado de cuenta corriente y de capital, fue en 2011 de -34.444,4 millones, por lo que tenemos un déficit, o necesidad de financiación de esa cantidad.

3. Cuenta Financiera

La cuenta financiera, como ya hemos indicado, recogerá los movimientos financieros entre residentes de un país y el resto del mundo.

Cuando un país invierte en el exterior se produce una salida de capital, y por tanto el país se convertirá en acreedor del país en el que se produzca la inversión. De esta manera, podemos afirmar que la cuenta financiera será un fiel reflejo de la posición acreedora o deudora de un país con respecto al resto del mundo.

Si el saldo de la cuenta financiera es positivo, significa que en el país “x” se han producido más entradas de capital, que salidas, y por tanto disfrutará de una posición deudora con el resto del mundo. Se ha producido una “entrada neta de capitales”.

Si por el contrario, el saldo de la cuenta financiera es negativo, se han producido más salidas de capital que entradas, por lo que el país “x” se convierte en acreedor, y por tanto se ha producido una “salida neta de capitales”.

También cabe mencionar que como hemos señalado con anterioridad, en la cuenta financiera se recogen las reservas oficiales de divisas. Estas reservas de divisas están integradas por un 64,74% de dólares, 25,8% euros, 3,19% yenes, 4,43% libras y 0,19% francos suizos. Se trata de un activo extranjero en manos del banco central del país. Los bancos centrales de los países compran y venden divisas para controlar su oferta monetaria.

4. Cuenta de errores y omisiones

En teoría la balanza de pagos está equilibrada y es de suma cero, pero en la práctica no es así y surgen desequilibrios por imperfecciones en los datos fuente y la compilación. A estos desequilibrios es a lo que se llama “Cuenta de Errores y Omisiones”, y se recoge por separado en los datos publicados.

Un valor positivo de esta cuenta, indica que:

- El valor de los créditos en la cuenta corriente y cuenta de capital es demasiado bajo.
- Los débitos en cuenta corriente y cuenta de capital es demasiado alto.
- El aumento de activos en la cuenta financiera es demasiado alto.
- El aumento de pasivos en la cuenta financiera es demasiado bajo.

Si el valor de errores y omisiones es negativo, lo contrario.

Una cifra muy elevada en la cuenta de errores y omisiones incide directamente en la interpretación de los resultados.

4. LA BALANZA DE PAGOS DE DIVERSOS PAÍSES.

En este apartado vamos a tratar de explicar los conceptos teóricos y los saldos de la balanza de pagos, con ejemplos reales y comparaciones. Los datos sobre países reales, nos acercarán un poco más a la realidad que viven estos, y sus diferentes y dispares problemas.

La balanza de pagos de cada país no tiene únicamente relevancia interior, sino que repercutirá sobre todos los países del mundo, especialmente las de países de cierta envergadura como Estados Unidos, China o Alemania. Los problemas que generan en las cuentas de algunos de estos países, se producen debido a su inserción en la economía internacional. Vamos a realizar un análisis de la situación particular de algunos de los siguientes países, basándonos en sus saldos de la balanza de pagos.

4.1. El “par” de países más relevante de la Unión Europea: España y Alemania.

En primer lugar vamos a comparar a España y Alemania¹⁵. Son dos países que arrojan datos completamente opuestos en sus balanzas de pagos, y podemos utilizarlos como ejemplos a la hora de explicar conceptos básicos a los alumnos. España cuenta con una balanza de pagos “*insostenible*”, ya que lleva presentando déficit en la balanza por cuenta corriente desde el año 1987. Muchos críticos, afirman que la estructura de la balanza de pagos española actual, es muy parecida a la de Felipe II en el siglo XVI, cuando se produjeron continuas quiebras de la hacienda española. El problema de sostenibilidad de la balanza de pagos española, supone una dificultad añadida de nuestra economía para obtener financiación del exterior, ya que multiplica la desconfianza de los mercados.

Alemania por su parte presenta, en general, una balanza de pagos envidiable. Siendo el segundo país con mayor superávit mundial, y con una capacidad de financiación enorme, goza de una gran estabilidad.¹⁶

En las tablas a continuación (ver tablas de la 1 a la 6) se muestra una comparativa de los principales saldos de la balanza de pagos para los países estudiados, con datos desde el año 2008 al 2011¹⁷.

¹⁵ El estudio se ha hecho utilizando principalmente los datos del BCE, Eurostat, Banco de España, Deutsche Bundesbank y FMI.

¹⁶ Las tablas se presentan en inglés, extraídas del FMI. Relación de conceptos en inglés: Balance of Payments (Balanza de Pagos), Current Account Balance (Balanza por cuenta corriente), Capital Account Balance (Cuenta de capital), Financial Account Balance (Cuenta financiera), Net Errors and Omissions (Errores y omisiones), International Investment Position (Posición de Inversión Internacional), Asset (Activo), Liabilities (Pasivo).

CUADRO 2. Balanza de pagos de España¹⁸.

Spain Balance of Payments Summary

US Dollars, Millions

	2008	2009	2010	2011
Balances				
Current Account Balance	-154,529.13	-69,774.76	-63,129.42	-52,280.94
Capital Account Balance	8,184.03	5,868.60	8,350.23	7,627.78
Financial Account Balance	149,161.08	71,976.36	57,377.16	46,998.43
Net Errors and Omissions	-2,815.98	-8,070.20	-2,597.97	-2,345.27
International Investment Position				
Net IIP	-1,201,128.96	-1,419,330.88	-1,260,172.99	-1,284,088.67
Total IIP Assets	1,891,396.95	1,932,490.21	1,807,482.64	1,795,587.42
Total IIP Liabilities	3,092,525.91	3,351,821.09	3,067,655.63	3,079,676.09

CUADRO 3. Balanza de pagos de Alemania¹⁹.

Germany Balance of Payments Summary

US Dollars, Millions

	2008	2009	2010	2011
Balances				
Current Account Balance	226,272.31	198,096.17	200,707.92	204,251.92
Capital Account Balance	-180.12	8.33	-752.94	863.56
Financial Account Balance	-255,833.03	-220,831.77	-196,423.05	-224,653.19
Net Errors and Omissions	29,740.84	22,727.27	-3,531.92	19,537.71
International Investment Position				
Net IIP	859,177.19	1,182,566.12	1,252,351.03	1,189,558.83
Total IIP Assets	6,835,873.20	7,263,543.32	8,473,775.42	8,532,059.29
Total IIP Liabilities	5,976,696.01	6,080,977.21	7,221,424.39	7,342,500.46

➤ **Cuenta corriente**

En el año 2011, **España** presentó un déficit por cuenta corriente de 52.280,94 millones de dólares, el déficit más bajo en los últimos años, véase 2008 (*ver cuadro 2*). Este déficit se está viendo reducido con la crisis, ya que desde el año 2008, se reduce año a año, debido a un descenso en la demanda de bienes extranjeros (tanto destinados a la inversión como al consumo). En definitiva, el déficit por cuenta corriente supone que importamos mucho más de lo que exportamos. (*ver gráfico 1*).

Ese mismo año, **Alemania**, presentó un superávit de 204.251,92 millones de dólares (*ver cuadro 3*), con una ligera recuperación, y situándose en el mejor

¹⁷ Hasta el 2011, únicamente cuando los datos han estado disponibles.

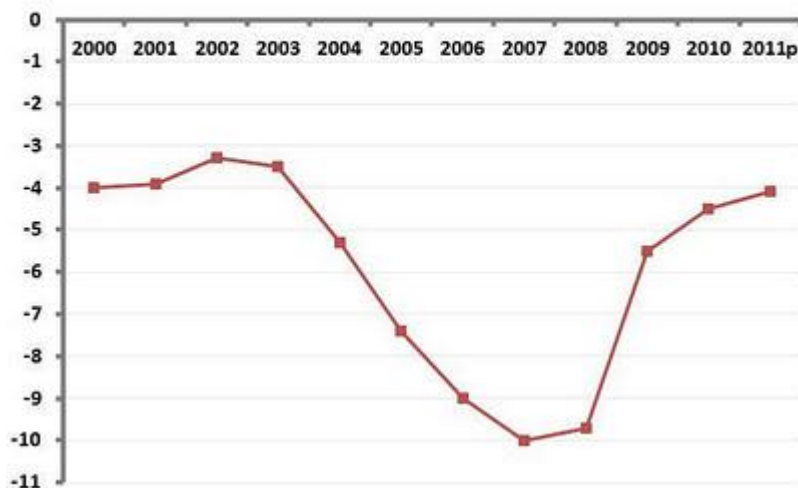
¹⁸ Fuente: Fondo Monetario Internacional

¹⁹ Fuente: Fondo Monetario Internacional

dato desde 2009, sin alcanzar aún los niveles de antes de la crisis, en 2008. Alemania es el gran exportador europeo.

GRÁFICO 1²⁰
ESPAÑA DÉFICIT CUENTA CORRIENTE % PIB

Fuente: European Commission



Además, si analizamos esas exportaciones, únicamente en la **balanza comercial**, veremos que, en España en muchas ocasiones son productos de baja elaboración, mientras que las exportaciones son productos de alta tecnología. Por ejemplo, con la exportación masiva de cítricos o cerámicas, y la importación de equipamiento sanitario. Aún así, la industria automovilística, tira de las exportaciones españolas, y sitúa los automóviles, como el bien que más flujos de entrada de dinero producen hacia España. Con todo ello, la economía española en 2011, presentó un saldo en la balanza de bienes de -49.667 millones de dólares.

En Alemania, sin embargo, la balanza comercial arroja datos muy optimistas, y extraordinarios, con un superávit tradicional. Se trata del tercer exportador de bienes a nivel mundial (1.408.000²¹ millones de dólares), únicamente superada en términos cuantitativos, por China y Estados Unidos, ya que si comparamos el superávit con la población y el PIB, Alemania es mucho más competitiva. El último año la economía alemana obtuvo un superávit de casi 160.000 millones de dólares, pero en el año 2005, se alcanzaron niveles record y se rozaron los 200.000 millones de superávit comercial. Esto se debe a la fuerza de la industria alemana, la más potente de Europa, y de las más fuertes del mundo. Los sectores que tiran de la economía alemana y que consiguen exportar más de

²⁰ Fuente: http://ec.europa.eu/index_en.htm

²¹ Estimación del 2011, según el Deutsche Bundesbank

500.000 millones de dólares anuales son la automoción, los productos químicos, la ingeniería mecánica, el acero y las nuevas tecnologías.

La balanza que salva la situación española, es la de **servicios**, con el turismo como protagonista. España es el cuarto país del mundo en cuanto a llegada de turistas extranjeros se refiere, solo por detrás de Francia, Estados Unidos y China, aunque hasta el año 2010, era el tercero, pero ha sido adelantada por la emergente China. En el año 2011 España recibió 56.700.000 turistas²², que dejaron en el país unos ingresos de 55.162 millones de dólares. Con esta situación, la balanza de servicios española presenta un superávit de 43.552 millones de dólares.

La balanza de servicios alemana, presenta un déficit de 27.676 millones de dólares. Esto se debe principalmente al turismo, donde presenta un saldo de negativo de 41.880 mill. \$. Este déficit es obvio, ya que los alemanes gastan mucho dinero en viajes, por ejemplo a España, donde están en segunda posición por número de turistas extranjeros llegados.

En cuanto a la **balanza de rentas**, España presentó un año más un déficit profundo. Así como otras balanzas están reduciendo su déficit, la balanza de rentas está lo aumentando trimestre tras trimestre. Esto se debe a que se ha incrementado la brecha entre las rentas recibidas y las pagadas, y se ha visto agravado por los pagos derivados de los intereses de los préstamos del exterior recibidos anteriormente. De esta manera se ha obtenido un saldo de la balanza de rentas en 2011, de -33.479 millones de dólares.

Alemania, por su parte, en la balanza de rentas obtiene un amplio superávit, con 62.022 millones de dólares.

La **balanza de transferencias** de ambos países es deficitaria, muy lógico ya que ambos países son receptores de inmigrantes extranjeros. Muchos de estos inmigrantes envían remesas regularmente a sus países de origen, lo que genera el déficit español (-7.594 mill. \$) y el alemán (-42.918 mill. \$). La gran diferencia entre uno y otro, radica en parte, en que en Alemania hay más inmigrantes que en España.

²² Estimaciones del Ministerio de Industria, Energía y Turismo

➤ **Cuenta de Capital.**

La cuenta de capital de capital en ambos países no es muy relevante ya que se trata de cantidades reducidas en comparación con otras partidas.

España presenta un ligero superávit en la cuenta de capital de 7.029 millones de dólares. La cuenta de capital española es superavitaria debido principalmente a los fondos recibidos en concepto de fondos de cohesión como el FEDER o FEOGA.

Alemania también presenta un superávit, que se puede considerar prácticamente un equilibrio, ya que asciende únicamente a 822,44 millones de dólares.

➤ **Cuenta Financiera.**

La cuenta financiera de España asciende a 43.360 millones de dólares. Al ser positivo, esto quiere decir que España tiene una posición deudora con el resto del mundo por ese importe. Esta posición deudora, se dice que es “estructural”, ya que lo lleva siendo durante más de 20 años, lo que provoca una dependencia de los mercados financieros internacionales y su correspondiente inestabilidad, lo que hace al país extremadamente vulnerable ante restricciones crediticias o crisis financieras. En un contexto de crisis como el actual, las economías más débiles son aquellas que tienen una fuerte dependencia del exterior. El riesgo de la economía española reside en la fuga de capitales o en que la falta de capital extranjero en el país se convierta en estructural, ya que la productividad del país está bajando, al igual que su capacidad instalada de nuevas tecnologías y el nivel de educación ciudadana (íntimamente ligado a la productividad del capital humano).

Alemania es la otra cara de la moneda y presenta una cuenta financiera negativa de -207.451 millones de dólares. Esto significa que el país germano tiene una posición acreedora internacional, y una capacidad de financiación enorme. De aquí radica la confianza de los mercados en la economía alemana, con una sólida industria y unas cuentas firmes, lo que la hace muy resistente ante las crisis crediticias.

- ✓ Si echamos un vistazo a los datos de la deuda externa de ambos países, veremos que actualmente son más o menos similares, y ambas se mueven en torno al 150% del PIB. Sin embargo, comparar ambos datos como similares es un error, ya que si observamos la Posición de Inversión Internacional Neta, vemos que mientras que Alemania supera el +40% del PIB, España se acerca al -100% del PIB. La razón por la que España tiene esta problemática situación es por la acumulación año tras año de importantes déficits por cuenta corriente, lo cual, como ya hemos dicho es insostenible a largo plazo.

GRÁFICO 2²³.

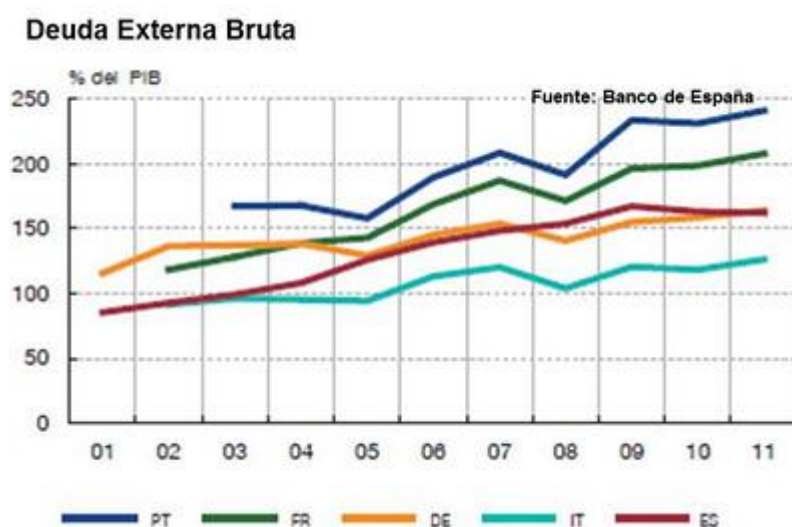
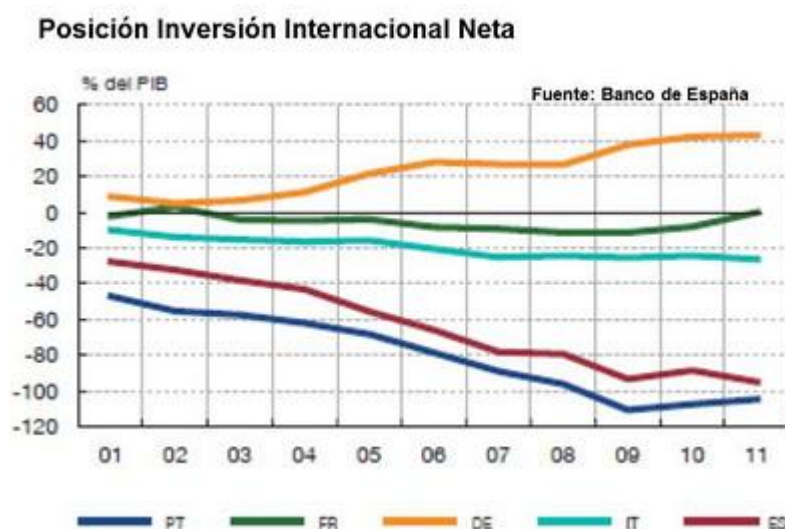


GRÁFICO 3.



4.2. Dos potencias internacionales. EEUU y China²⁴.

²³ Fuente: Banco de España. PT (Portugal), FR (Francia), DE (Alemania), IT (Italia), ES (España)

²⁴ Estudio realizado con datos de la Federal Reserve, The People's Bank of China, FMI y OCDE.

En la siguiente comparación, vamos a analizar a dos naciones que presentan balanzas de pagos muy dispares.

Los datos de estos dos países tienen gran importancia en la economía mundial actual y su evolución condicionan la situación económica y política mundial.

Estados Unidos, ha sido la gran potencia que ha dominado el mundo y los mercados a lo largo del siglo XX, pero le están surgiendo competidores por la economía mundial, uno de ellos, el gigante asiático. Desde la segunda mitad del siglo XX, Estados Unidos, presentaba una balanza de pagos equilibrada, con un ligero superávit por cuenta corriente. Pero esta tendencia cambiaría a partir del último cuarto de siglo, para presentar durante los últimos 15 años una economía con elevado déficit por cuenta corriente y dependiente del exterior.

China, al igual que Estados Unidos, tenía una balanza de pagos más o menos equilibrada, con ligeros superávits. Pero a medida que Estados Unidos, empezó a presentar déficit corrientes, China hizo lo propio con un superávit que año tras año crece, ya es desde hace años el máximo superávit comercial del mundo y alcanzando en 2010, los 305.300 millones de dólares, mientras que ese mismo año, Estados Unidos presentaba un elevado déficit (-470.898 millones \$). En los años posteriores el déficit americano se está moderando sustancialmente.

¿Qué nos deparará el futuro? Es complicado saberlo, ya que ambos países han ido afianzando su posición deficitaria y superavitaria respectivamente, aunque se empiezan a ver señales en la economía china de reducción drástica del superávit a medio plazo, lo que puede traer importantes cambios.

CUADRO 4. Balanza de Pagos de Estados Unidos²⁵
United States Balance of Payments Summary

US Dollars, Millions

	2008	2009	2010	2011
Balances				
Current Account Balance	-677,140.57	-376,554.08	-470,902.20	-473,441.15
Capital Account Balance	6,010.17	-140.13	-152.35	-1,159.71
Financial Account Balance	730,576.33	245,901.11	254,297.65	394,028.75
Net Errors and Omissions	-59,445.93	130,793.10	216,756.89	80,572.11
International Investment Position				
Net IIP	-3,260,158.27	-2,396,427.07	-2,470,989.15	...
Total IIP Assets	19,464,716.94	18,487,041.49	20,315,359.21	...
Total IIP Liabilities	22,724,875.21	20,883,468.56	22,786,348.36	...

²⁵ Fuente: Fondo Monetario Internacional

CUADRO 5. Balanza de pagos de China²⁶

China, P.R.: Mainland Balance of Payments Summary

US Dollars, Millions

	2008	2009	2010	2011
Balances				
Current Account Balance	412,363.81	261,120.25	305,373.97	...
Capital Account Balance	3,051.45	3,957.52	4,630.33	...
Financial Account Balance	-436,283.27	-223,653.10	-250,244.17	...
Net Errors and Omissions	20,868.01	-41,424.67	-59,760.13	...
International Investment Position				
Net IIP	1,493,816.17	1,510,680.63	1,790,651.81	...
Total IIP Assets	2,956,691.07	3,457,065.79	4,126,042.60	...
Total IIP Liabilities	1,462,874.90	1,946,385.16	2,335,390.78	...

➤ **Cuenta Corriente²⁷ (ver gráfico 2.)**

Como vemos, **China²⁸** presentó en el año 2010, un superávit por cuenta corriente de 305.373 millones de dólares. El impulso de la economía china, se acentuó a partir del año 2000, gracias a la globalización y a la apertura del gigante asiático al resto del mundo. Actualmente China es el país más poblado del planeta con más de 1.339 millones de habitantes y el cuarto por extensión. Además cuenta con importantes recursos estratégicos (petróleo, gas natural y otras materias primas). La apertura al mundo de China, su orientación exportadora y el interés de los países desarrollados por producir allí, sobre todo por parte de las multinacionales (Apple, Nike, Nokia, Volkswagen y otros), han provocado que se convierta en el primer exportador mundial, el segundo importador y el segundo país en producción o PIB, solo por detrás de Estados Unidos.

El elevado superávit por cuenta corriente chino, se ve impulsado principalmente por las exportaciones de bienes.

Los **Estados Unidos²⁹**, sin embargo, presentaron un saldo de -470.902 millones de dólares en la cuenta corriente. La deslocalización de grandes empresas

²⁶ Datos de la R.P. de China excluyendo a Hong Kong y Macao. Fuente: Fondo Monetario Internacional

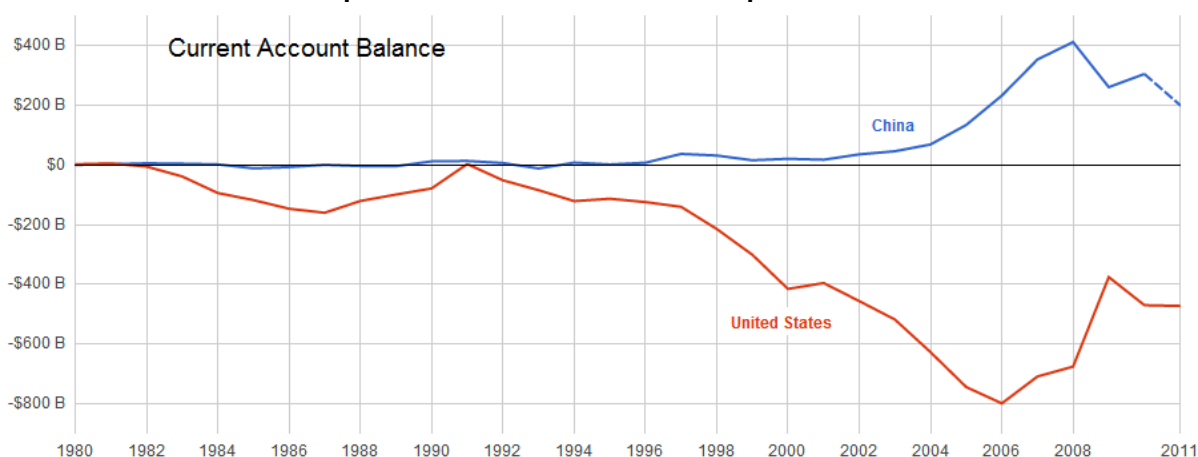
²⁷ El estudio de EEUU y China, se ha realizado con datos del 2010, debido a que sobre el 2011 no había datos observados para China

²⁸ Fuente: The people's Bank of China

²⁹ Fuente: Federal Reserve, FMI, Eurostat.

americanas, y el establecimiento de muchas de sus factorías en el continente asiático, provocan que gran parte del consumo americano provenga de China. Esto ha provocado que con los años hayan ido creciendo las importaciones y disminuyendo las exportaciones. De todos modos, cabe señalar, que este déficit por cuenta corriente es inferior al visto en los Estados Unidos años atrás, ya que desde el año 2002, al año 2008 se superaron los 500.000 millones de déficit, llegando en 2006 a la cifra record de -800.000 millones de saldo por cuenta corriente. Pero al igual que el caso español, el elevado y continuo déficit por cuenta corriente norteamericano se considera un factor de riesgo, que puede poner en peligro el crecimiento económico global, y la estabilidad de los mercados financieros internacionales. Sin embargo, la brusca contención de la actividad económica producida en Estados Unidos, y contagiada a todo el mundo, no es consecuencia de los desequilibrios exteriores, sino de la crisis financiera. Los riesgos que se derivan de los desequilibrios siguen presentes, pero en un contexto nuevo, de desconfianza en los mercados financieros internacionales.

GRÁFICO 4. Saldo por cuenta corriente de las dos potencias mundiales³⁰.



En el análisis de la cuenta corriente, nos encontramos con la **balanza comercial**, que en China, en el año 2010 lució un superávit de 254.200 millones de dólares, Este superávit se debió a una ingente cantidad de exportaciones del país asiático. Solo hay que dar el dato de exportaciones e importaciones que alcanzó el país asiático, para hacernos una idea de la magnitud. Las exportaciones alcanzaron los 1.752.600 millones de dólares, mientras que las importaciones fueron de 1.520.600 millones. Lo que supone un elevado déficit, provocado por

³⁰ Fuente: Fondo Monetario Internacional. Expresado en B (Billones de dólares americanos) 1 billón americano = 1.000 millones

enormes exportaciones, aunque también hay que tener presente lo que importa el gigante asiático.

La balanza comercial de Estados Unidos arroja un elevado déficit (-486,600 millones de dólares). Las elevadas importaciones del país norteamericano, provocan este desmesurado déficit. En el año 2006, record de déficit por cuenta corriente, Estados Unidos importó \$2,2 trillones de dólares³¹. Hay que señalar que en este déficit, tiene un importante peso las importaciones de petróleo. A pesar de ello, Estados Unidos es un gran exportador, en 2010, exportó 1.040.000 millones de dólares, lo que le sitúa como segundo exportador mundial, pero importó 1.575.000 millones (máximo importador mundial).

En cuanto a la **balanza de servicios**, China presenta un déficit de -22.100 millones de dólares, aun siendo el tercer país más visitado del mundo, con más de 54 millones de turistas el último año. Además la economía china no es conocida precisamente por prestar servicios financieros, bancarios o de otro tipo, sino más bien por el desarrollo de una economía basada en el intercambio de bienes.

Estados Unidos, presenta una balanza de servicios superavitaria, con un saldo de +107.249 millones de dólares. Esto se debe principalmente al tirón de 3 cuentas, la de turismo, ya que el país es el segundo más visitado a nivel mundial, con más de 59 millones de turistas anuales (+39.196 millones \$) y la de servicios financieros con un saldo de +39.692 millones. En Estados Unidos están algunos de los bancos de inversión más importantes a nivel internacional, como J.P. Morgan, Goldman Sachs o Bank of América Merrill Lynch, causantes de la crisis subprime y financiera de 2008. Pero sobre todo, la balanza de servicios se ve impulsada por la parte de patentes y licencias comerciales con +54.525 millones de dólares de saldo. Por todos es sabido que Estados Unidos es uno de los países donde la investigación y el desarrollo juegan un papel importante en la economía nacional.

La **balanza de rentas** de China, muestra un superávit de +30.400 millones de dólares, que si miramos un poco más con lupa, observamos que se debe a un superávit tanto en la partida “*Compensación de empleados*” (+12.200), como en “*Rentas de Inversión*” (+18.200).

³¹ 1 trillón = 1.000.000 millones

Los Estados Unidos, también presentan un superávit en la balanza de rentas, más importante aún que el chino, con un saldo de +156.364 millones de dólares.

Por otro lado las **transferencias corrientes**, presentan datos dispares para los dos países. China, con un saldo positivo de 42.900 millones de dólares, aumenta su superávit por cuenta corriente. Esto se debe principalmente a las remesas de inmigrantes en el resto del mundo, ya que la población china es enorme, y existen grandes comunidades de este país a lo largo de todos los países del mundo, caracterizados por su impresionante carácter emprendedor. Muchos de los chinos residentes en países extranjeros, que se cuentan por decenas de millones, envían dinero a su país de origen para ayudar a sus familias en China, lo que provoca este superávit.

Sin embargo, Estados Unidos, sufre la situación contraria. El país norteamericano, es el destino de muchos de estos inmigrantes, tanto chinos como de otros países de todo el mundo. Estados Unidos es conocido por su pluralidad cultural, y ser el “país de las oportunidades” esto provoca que muchos inmigrantes que se encuentran trabajando allí, envíen dinero de vuelta a sus países de origen, lo que genera el elevado déficit en esta cuenta para Estados Unidos de -128.360 millones de dólares en 2010.

➤ **Cuenta de capital**

La cuenta de capital la interpretaremos conjuntamente con la financiera para observar la capacidad o necesidad de financiación de ambos países. No obstante, presentamos el dato de ambos países como curiosidad:

China presenta un ligero superávit de 4.630 mill. \$, mientras que Estados Unidos presenta un ligerísimo déficit, casi equilibrio, con un saldo de -152,35 mill. \$.

➤ **Cuenta Financiera y Capacidad/Necesidad de financiación**

Como no podía ser de otra manera, aquí encontramos la otra gran diferencia entre los dos gigantes. China presenta un saldo en la cuenta financiera de -250.244 millones de dólares, que agregándola con la cuenta de capital suma -245.614 millones de dólares. Por lo tanto, China tiene un poder de financiación exterior enorme, siendo el país con mayor capacidad de financiación mundial. Además posee grandes reservas de divisas extranjeras, sobre todo de dólares,

euros y yenes. Esto provoca que muchos países extranjeros pugnen por la financiación china, organizando reuniones y eventos para persuadir al gigante asiático de que les financie, países entre los que está España. La gran capacidad de financiación china, está cambiando el punto de equilibrio de los mercados financieros internacionales, posicionando a China como la primera potencia mundial a nivel acreedor.

En contrapartida, Estados Unidos, presentó en 2010, una cuenta financiera, con un saldo de 254.297mill. \$, que agregado a la cuenta de capital, generan un saldo total de 254.145millones de dólares. Este dato, es el mayor problema de la balanza de pagos de Estados Unidos, ya que significa que en el año 2010, los Estados Unidos requirieron de un cuarto de billón de financiación extranjera. Al igual que la cuenta corriente, vemos como este dato es inferior al de años anteriores. En el año 2008, EEUU necesitó 730.576 millones de dólares de financiación externa. Esta necesidad continua y con peligro de convertirse en estructural, de Estados Unidos, puede generar problemas, y producir desequilibrios a nivel global, sobre todo si esta necesidad es tan elevada.

Algunas previsiones, indican que el déficit por cuenta corriente de Estados Unidos y el elevado superávit de China se irán compensando, hasta entrar en equilibrio. El ascenso de la economía china al primer nivel mundial, y la mejora del nivel de vida de la sociedad china, provocarán que sus importaciones se multipliquen, lo que ya se está viendo con la demanda de petróleo. Además con la cantidad de población con la que cuenta, es posible que incluso a largo plazo presenten déficit corriente.

Sin embargo el elevado déficit por cuenta corriente americano, previsiblemente se irá reduciendo, Estados Unidos es un gran exportador, e importador, pero si su demanda de petróleo se reduce, y comienza a explotar sus reservas propias, llegará a un equilibrio corriente. Todo ello por supuesto acompañado de un aumento del ahorro interno y un incremento de la competitividad a nivel internacional.

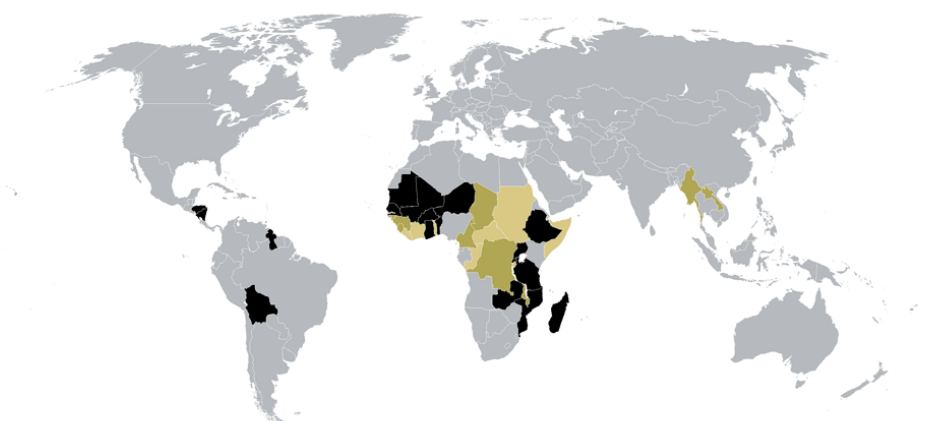
4.3. Un país de la Iniciativa para Países Pobres Altamente Endeudados: Haití.³²

El proyecto de ayuda a los considerados “países pobres altamente endeudados PPAE, o PPME”, o en inglés, la iniciativa HIPC (*Heavily Indebted Poor Countries*), trata de reducir la carga de deuda que poseen los países pobres, recibida en concepto de asistencia especial. Este proyecto nació en una cumbre del G7, en Lyon, Francia, en el año 1996, respondiendo de esta manera a los planteamientos puestos sobre la mesa del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional. La iniciativa HIPC, cuenta con el respaldo del G7 y de la Unión Europea.

Los objetivos que persigue este programa se resumen en uno solo, reducir la carga de deuda de los países pobres a un nivel sostenible. Se exige además a los países del HIPC, que apliquen estrategias de reducción de la pobreza claras, estableciendo diferentes ámbitos de actuación, tanto de reducción o cancelación de la deuda, como de reformas de la política estructural y social (Mejora de la sanidad y educación).

Se considera que, los países que están en este proyecto serían inviables sin las ayudas que reciben.

GRÁFICO 5. Situación geográfica de los PPAE³³.



³²Fuente: Banque de la République d’Haiti, FMI y BM. Se observan ciertas diferencias entre los datos del FMI, el BM y la OMC.

³³ Fuente: www.esacademic.com

De entre todos los países de la iniciativa PPAAE, he escogido para el análisis de su balanza de pagos a Haití. La situación económica de Haití es muy compleja, y se ha visto agravada por el terremoto acaecido al comienzo del año 2010. Actualmente el país caribeño, tiene una población de casi 10 millones de personas, su PIB *per cápita* es de 820\$ anuales (°156 mundial), su IDH (*Índice de Desarrollo Humano*) es de 0,454 considerado un nivel bajo, y se calcula que más del 70% de la población es pobre, y más del 50% vive con menos de 1\$ al día. Además es considerado el país más pobre de América y de todo el hemisferio norte, sin las ayudas de la iniciativa PPAAE, el país sería inviable.

CUADRO 6. Balanza de Pagos de Haití³⁴

Haiti Balance of Payments Summary

US Dollars, Millions

	2008	2009	2010	2011
Balances				
Current Account Balance	-292.39	-226.70	-165.56	...
Capital Account Balance	-	910.13	1,205.00	...
Financial Account Balance	209.26	-494.87	-1,200.83	...
Net Errors and Omissions	83.13	-188.56	161.39	...
International Investment Position				
Net IIP	-1,049.36	-531.27	1,165.41	...
Total IIP Assets	1,647.41	1,721.06	2,941.05	...
Total IIP Liabilities	2,696.77	2,252.33	1,775.65	...

En primer lugar, decir que dependiendo de la fuente de información, los datos haitianos varían, el Banco Mundial presenta unos, la OMC otros parecidos y el FMI coincide parcialmente con los datos del BRH (*Banque de la République d’Haïti*). Estos últimos son los que he escogido para el estudio.

➤ **Cuenta Corriente.**

La cuenta corriente haitiana presentó en 2010 un déficit de -165,56 millones de dólares, aunque detrás de este dato hay disparidades que a continuación vamos a estudiar

En cuanto a la **balanza comercial** de Haití, se registró un déficit de 2.249,80 millones de dólares. Este déficit se debe a la gran diferencia entre importaciones

³⁴ Fuente: Fondo Monetario Internacional.

y exportaciones haitianas. Las exportaciones en 2010, llegaron a los 559,74 millones de dólares, y se basaron en materias primas (cacao, café, frutas), ropas y productos manufacturados básicos. El principal destino de las exportaciones de Haití son los Estados Unidos (71%).

Las importaciones haitianas de ese mismo año alcanzaron los 2.809,53 millones de dólares. Este dato es claramente superior al de años anteriores, creciendo de 2009 a 2010, en casi un 40%, y se debe a la importación de bienes de equipo, maquinaria, combustible y demás bienes para rehacer las infraestructuras destruidas por el terremoto. Pero el déficit es estructural, y Haití importa todos los bienes de carácter tecnológico y manufacturado del país, su principal vendedor son los Estados Unidos (41,2%).

Al igual que la balanza comercial, la **balanza de servicios** presenta un déficit de 1.035 millones de dólares. Haití importa casi todos los servicios posibles, financieros, bancarios, etc.

La **balanza de rentas**, para el país caribeño es insignificante, comparado con las demás partidas. En 2010, se presentó un superávit de 22,28 millones de dólares. Pero, ¿Cómo es posible que la cuenta corriente después de los datos analizados presente sólo un déficit de -165 millones de dólares? La respuesta viene dada en la siguiente partida, **transferencias corrientes**, donde presenta un superávit de 3.096 millones de dólares, con unas recepciones de transferencias de 3.263,81 millones de dólares. Esta partida es fuertemente superavitaria gracias a las ayudas al desarrollo, que además, a lo largo del año 2010, crecieron considerablemente con la ayuda humanitaria para los damnificados por el terremoto. Concretamente se multiplicó por 2 la partida de ayuda al desarrollo, y supuso para el gobierno el 40% del presupuesto anual. A parte de las ayudas humanitarias extraordinarias del año 2010, Haití recibe anualmente ayudas de países americanos, siendo de especial mención la ayuda de Estados Unidos y la Unión Europea (donde Francia es el principal donante, con un 20% del total).

➤ **Cuenta financiera y de capital.**

Agregando los saldos de la cuenta de capital y financiera obtenemos la capacidad o necesidad de financiación de Haití.

La cuenta de capital haitiana presenta un superávit de 1.205 millones de dólares, aunque no existen datos del débito de esta cuenta, solo se presenta el crédito de 1.205 millones, lo cual es un tanto extraño.

La cuenta financiera, presenta un saldo de -1.200 millones, lo que de manera sorprendente provoca que los haitianos tengan una capacidad de financiación hacia el resto del mundo. Esto se debe en parte a la parte de ayudas, que provoca que la cuenta corriente no sea deficitaria, de hecho, en el año 2008, Haití tenía necesidades de financiación.

Por tanto, Haití tiene una balanza de pagos desequilibrada, que se basa en las ayudas externas al desarrollo. Se trata de un país pobre, sin desarrollar y con una elevada deuda externa, en el año 2005, de 1.300 millones de dólares, lo que provocó que en 2009, cumpliera los requisitos de entrada a los PPAE, y se beneficiara de las medidas desarrolladas.

Finalmente, comentar que la deuda externa haitiana se aproxima a los 900 millones de dólares, y las dificultades para devolverla son enormes, ya que el país está en plena reconstrucción. Actualmente en Haití hay más de 600.000 personas en campos de refugiados, sólo se han recogido el 25% de los escombros, en 2011 murieron 7.000 personas de cólera y las ayudas prometidas no llegan. Por todo ello se están planteando desde diferentes organizaciones la posibilidad de perdonar o reducir la deuda de Haití.

4.4. Un país inestable: Argentina³⁵

Los datos estudiados de Argentina muestran ligeras variaciones según donde los observemos. Las fuentes utilizadas son tanto el Fondo Monetario Internacional como el Banco Central de la República Argentina. Analizaremos los datos del año 2010, ya que los del 2011, no están completos ni en el FMI, ni en el BCRA.

Argentina lleva viviendo más de dos décadas de desequilibrios que comenzaron a principios de los años '90, con la privatización de los servicios públicos argentinos y la apertura de su economía. Además en el año 1991, debido a la inflación que sufría el país, se estableció el famoso tipo de cambio fijo 1\$ - 1peso, lo que traería más tarde la famosa crisis del corralito.

El país creció a comienzos de la década de los '90, pero ya a partir del año 1995 con el estallido del “efecto tango”, que fue una extensión del efecto tequila

³⁵ Fuente: Banco Central de la República Argentina y FMI.

mexicano, Argentina se vio sumida en importantes tensiones cambiarias y económicas. Aún así la economía argentina continuó su crecimiento, erróneamente concentrado en el sector financiero, alcanzando en el año 2000 su máxima plenitud, justo antes de que en 2001 se produjese el famoso corralito. El gobierno argentino congeló los depósitos bancarios y el país entró en una profunda recesión, caída del PIB (que pasó en 2001 de 269.000\$ millones, a 102.000\$ millones en 2002), aumento del desempleo (21,5%) e incremento de la pobreza que llegó casi al 60% de la población.

CUADRO 7. Balanza de Pagos de Argentina³⁶
Argentina Balance of Payments Summary

US Dollars, Millions

	2008	2009	2010	2011
Balances				
Current Account Balance	6,755.86	8,337.73	2,932.22	21.19
Capital Account Balance	180.93	74.03	76.64	69.92
Financial Account Balance	-8,013.70	-8,073.51	-1,996.86	3,828.64
Net Errors and Omissions	1,076.91	-338.24	-1,012.00	-3,919.75
International Investment Position				
Net IIP	57,815.65	54,918.94	46,201.21	...
Total IIP Assets	210,702.98	223,734.74	238,441.77	...
Total IIP Liabilities	152,887.33	168,815.80	192,240.55	...

➤ Cuenta Corriente

En la cuenta corriente argentina tienen importante peso el comercio de mercancías, que es la partida que hace moverse a la cuenta corriente en una dirección u otra.

CUADRO 8. Exportaciones e importaciones argentinas³⁷

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Export.	26.431	26.434	23.309	26.341	26.543	25.651	29.939
Import.	28.554	29.531	24.103	23.889	19.158	8.473	13.134
Saldo	-2.123	-3.097	-795	2.452	7.385	17.178	16.805

³⁶ Fuente: Fondo Monetario Internacional.

³⁷ Datos de la tabla obtenidos del informe INDEC, del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas argentino

Desde el año 1991 al 2001, la cuenta corriente argentina presentó déficit. La fuerte expansión económica del país de la plata, provocó que entrasen grandes cantidades de productos, en forma de importaciones.

De esta manera la **balanza comercial** argentina (*ver cuadro 8*), fue deficitaria durante esa década, pero todo cambiaría en el año 2001, con el corralito, se invirtió la balanza. Las exportaciones continuaron su tendencia lineal, pero las importaciones se redujeron drásticamente, como se muestra en la tabla anterior.

Como vemos, del año 2000 al 2002, se produce una caída en las importaciones de 15.416 millones de dólares. Esto provoca, que a partir del año 2000 veamos superávit en la balanza comercial.

Finalmente, en el año 2010, observamos que esta tendencia continúa, aunque Argentina está a unos niveles muy superiores a los de 2001. En el 2010, sus exportaciones fueron de 68.134 millones y sus importaciones de 53.868 millones, lo que generó un saldo comercial de 14.266 millones de dólares.

Los principales productos que exporta Argentina³⁸ son, productos de origen primario (21%), productos de la automoción (~15%), petróleo y derivados (6,33%), productos cárnicos (9%), fármacos y productos químicos (5%).

Por su parte, las importaciones de Argentina, se componen de bienes intermedios, bienes de capital, bienes de consumo, vehículos automotores de pasajeros, combustibles y lubricantes.

El flujo de importaciones – exportaciones se mueve en torno a Brasil, Estados Unidos y Unión Europea.

La **balanza de servicios** argentina, registró en 2010, un déficit corriente de - 1.114 millones de dólares, alentada por el aumento significativo de importaciones de servicios, tanto bancarios como financieros. Argentina es un país turístico, con 5,3 millones de turistas en 2010, es el país más visitado de Sudamérica, y el segundo de Latinoamérica, sólo por detrás de México. Esto provoca un incremento de las exportaciones de servicios hasta 13.066 millones.

En cuanto a la **balanza de rentas**, Argentina es un país tradicionalmente deficitario, en 2010, presentó un saldo de -9.939 millones de dólares.

³⁸ Datos obtenidos de la web del Centro de Economía Internacional (CEI), dependiente del Ministerio de Relaciones Exteriores de Argentina.

Finalmente, las **transferencias corrientes**, tienen un carácter residual, y el país de la plata recibe casi la misma cantidad de rentas en concepto de transferencias, de las que envía. De todos modos, ha sido históricamente superavitaria, aunque el año 2010, ha sido el primero en los últimos 30 años que presenta déficit, con -396 millones.

➤ **Cuenta financiera y de capital.**

La cuenta de capital es ligeramente superavitaria en toda la historia de la balanza de pagos argentina, con un ligero superávit que raramente supera los 100 millones de dólares, en 2010, presentó un saldo de +89 millones.

La cuenta financiera sin embargo es muy variable. Es en este concepto donde la balanza de pagos argentina es muy inestable, y pasa del de déficit a superávit de un año a otro. La serie temporal nos muestra que hasta el año 2000 presentaba continuos saldos positivos, con lo que la economía argentina tenía necesidades de financiación externa, pero en el año 2001, con la caída de las importaciones, se produjo el efecto contrario. Año tras año, la balanza argentina, pasa de tener necesidad de financiación a tener capacidad. La dependencia de la economía argentina de su sector financiero, un tanto volátil hace que el futuro sea imprevisible, pudiendo presentar déficit o superávit dependiendo de la marcha de este. Pero Argentina, ha llevado a cabo diversos procesos de nacionalización de empresas privadas, como el famoso caso de YPF, con lo que tendrá que aumentar considerablemente las importaciones para mantener un competitivo funcionamiento de estas industrias. Previsiblemente la economía argentina presentará durante los próximos años, déficit corriente.

El problema argentino no reside en su competitividad, que como hemos visto está en crecimiento, y las exportaciones del país cada vez crecen con más fuerza. La problemática reside en su sistema financiero, que necesita una reforma profunda para conseguir ganarse la confianza de los mercados internacionales, y no volver a presentar debilidades e ineficacia. La economía argentina tiene mucho potencial, y no debe verse perjudicada por las entidades financieras y la mala gestión en política de inversión.

5. DESEQUILIBRIOS GLOBALES

5.1. Introducción

Durante las últimas décadas los desequilibrios globales han sido uno de los temas más significativos de la economía mundial. A través del análisis de las balanzas de pagos y el desarrollo del tema de la globalización, vamos a tratar de estudiar los desequilibrios económicos que se producen en el mundo.

Con la expresión “desequilibrios globales”, nos referimos a desmesurados y permanentes desequilibrios de la balanza comercial, con países que presentan elevados déficits corrientes, que se financian con superávits de otros países. Los dos ejemplos extremos de desequilibrios son, los Estados Unidos (con un enorme déficit) y China (que financian el enorme déficit americano con su gran superávit).

Durante la primera década del siglo XXI, los desequilibrios globales se han considerado como uno de los mayores retos de las economías modernas.

De hecho la gran mayoría de los economistas coinciden en que los países tienen que trabajar para reducir estos desequilibrios económicos globales, ya que de lo contrario, podría reforzarse la actual crisis económica a nivel internacional.

Su importancia es tal, que el propio economista jefe del Fondo Monetario Internacional, Olivier Jean Blanchard considera que los “*desequilibrios globales*” son uno de los procesos más complejos al que se enfrentan los economistas hoy día. Son muchos los que escriben y opinan sobre este fenómeno, pero lo que más se observa es la opinión de aquellos que los califican como incrementos en las posiciones externas en países influyentes a nivel internacional, provocados por alteraciones en los mercados que generan elevados riesgos globales, que pueden desembocar en crisis económicas o financieras. Esto quiere decir que no tenemos que achacar los desequilibrios globales al proceso de globalización que está experimentando el mundo, ya que la integración económica no tiene por qué generar estos trastornos en las balanzas de pagos. Por ello se señala a los fallos del mercado como culpables de esta situación, que impiden un ajuste en las balanzas entre países.

Los desequilibrios globales se llevan observando décadas, con momentos clave en los que se han visto acentuados. Además se han generado durante el periodo de más crecimiento económico de la historia de la humanidad, y de mayor estabilidad económica para los países desarrollados.

La cuestión es que estos desequilibrios, son en muchos casos persistentes y un grave problema para algunas economías como la española y la estabilidad de países en crecimiento. Durante los últimos 4 años, se ha producido una contracción económica a nivel mundial, que ha permitido que estos desequilibrios se corrijan ligeramente, aunque esta corrección se basa en efectos transitorios de la crisis, por lo que el problema sigue latente.

El gran enigma es, qué nos deparará el futuro, ya que la persistencia de los desequilibrios plantea cuestiones acerca de la inestabilidad de los mercados y el crecimiento de la economía internacional durante los próximos años.

5.2. Contexto Histórico

El análisis histórico de los desequilibrios globales va íntimamente ligado a la evolución de la cuenta corriente mundial. Hasta finales del siglo XX, el equilibrio internacional se producía mediante la compensación de déficits y superávits pequeños, que nunca llegaron a los niveles actuales. La llegada del S.XXI, provocó un crecimiento global que ha llevado a unos ingentes déficits y superávits corrientes, de más de 1.000 millones de dólares.

El conjunto de la economía mundial ha pasado a funcionar durante los últimos años con unos desequilibrios constantes, donde algunos países con elevados déficits (por ejemplo, Estados Unidos) se endeudan de manera persistente, para absorber la producción de las *nuevas economías emergentes* (por ejemplo, China).

5.2.1. Los acuerdos de Bretton Woods

Los acuerdos de Bretton Woods, fueron un conjunto de normas y reglas, comerciales y financieras, que se produjeron entre las naciones más importantes del mundo de la segunda mitad del siglo XX. El sistema de Bretton Woods estaba dirigido a dar estabilidad a los mercados y a guiar las relaciones monetarias entre los países.

Tras la segunda guerra mundial, el sistema económico internacional aun no se había recuperado, y los líderes mundiales buscaban una forma de reconstruir sus economías. Fue así como durante el mes de julio de 1944, 730 delegados de las 44 naciones aliadas, se reunieron en Bretton Woods, New Hampshire, Estados Unidos, para firmar los famosos acuerdos.

Además de crear un sistema de reglas y procedimientos regulatorios del sistema monetario internacional, en esta conferencia nació el *Fondo Monetario Internacional (FMI)*, y el *Banco Mundial*. Las reglas creadas en Breton Woods, se resumen en la obligación de cada país a adoptar una política monetaria que mantuviese el tipo de cambio sólido, y basada en un dominio del dólar y en la relación fija de este con él. Además el FMI, se reserva la capacidad de intervenir en caso de desequilibrios temporales en las balanzas de pagos.

Con Bretton Woods los desequilibrios no fueron muy elevados pero el mal diseño del sistema y el comportamiento de la Balanza Corriente de Estados Unidos en la década de los sesenta llevará a su crisis.

5.2.2.El cambio de tendencia en los años 70

Las continuas irregularidades que sucedían desde que en 1944 se firmasen los acuerdos de Breton Woods, y la finalización unilateral de la convertibilidad del dólar al oro por parte de los Estados Unidos en 1971 (conocido como choque de Nixon), provocó que se crease un sistema monetario global sin un patrón neutral “oro”. De esta manera, el dólar americano se convirtió en una moneda reserva que utilizaron muchos países, ya que era un activo fiable y en el que los gobiernos confiaban para aumentar su nivel de confianza internacional.

Desde entonces, el mundo sufrió un cambio de rumbo y una asimetría, había naciones que emitían su propia moneda y la utilizan en los mercados financieros internacionales, como Estados Unidos, y otras que emiten su propia moneda, pero utilizan dólares en las transacciones financieras internacionales, por ejemplo Canadá o Australia. Pero esto provocó que algunos países pudiesen incrementar, en caso de necesidad, el dinero en circulación para estimular la demanda nacional. Esto es tan sencillo como imprimir más billetes propios y acumular dólares, aunque esto provoque inflación y crisis financieras, que han ido sucediendo a lo largo de estas últimas décadas como consecuencia de políticas económicas insensatas con elevados déficits fiscales y por cuenta corriente.

Debido a esta demanda continua de dólares por parte de todo el mundo, Estados Unidos mantiene desde hace décadas un déficit fiscal enorme, que ha superado ya los 1.480.000 millones de dólares.

Los problemas que se han generado con un sistema monetario internacional basado en el dólar americano, llevan siendo discutidos por economistas durante décadas y han generado desequilibrios record.

5.2.3. Los desequilibrios comerciales de los años 80

Los dos componentes básicos de la demanda interna de un país, la demanda interna (el gasto total realizado por los residentes en el interior) y la demanda externa neta (saldo de la cuenta corriente) no evolucionaron de manera equilibrada en los años 80. Los desequilibrios que empezaban a surgir, provocaban una incertidumbre que se reflejaba en los mercados financieros y cambiarios.

Asimismo, como ya hemos dicho, el creciente déficit fiscal en el que estaban incurriendo algunos países agravaron dicha incertidumbre, hasta que, por ejemplo, México, se declarase insolvente en 1982, lo que fue una clara manifestación de los desequilibrios y una crisis de deuda. Estos desequilibrios se encadenan a la crisis mexicana, cuando el ejecutivo de Estados Unidos, para evitar la caída de su sistema financiero lleva a cabo una expansión monetaria. La expansión monetaria junto con un impulso fiscal, provocó que la economía americana se recuperase fuertemente, pero gastando mucho más de lo que producía, y por tanto generando déficit. Este déficit, era financiado por países que registraban superávit en la balanza por cuenta corriente, como Japón o Alemania.

Por tanto, el desarrollo del sistema financiero internacional durante los últimos 50 años, nos ha mostrado como Estados Unidos ha sido capaz de mantener su liderazgo a nivel mundial, a pesar de que los desequilibrios han generado numerosos ajustes como la devaluación del dólar en los años 70. Aún así, y a pesar de su elevado déficit, podemos afirmar que los Estados Unidos continúan manteniendo su supremacía en el panorama financiero internacional.

5.3. Nivel actual de desequilibrios globales.

Los desequilibrios globales han experimentado un importante crecimiento a nivel global, en los últimos años. Tanto es así, que la OCDE y el FMI, llevan años advirtiendo del peligro que supone mantener los actuales niveles de déficit o superávit corrientes de algunos países. El modo de acabar con estos desequilibrios requiere una acción coordinada por parte de todos los países.

Los desequilibrios globales se observan a partir de las balanzas por cuenta corriente de los países. Un modo de cuantificar estos desequilibrios es agregar los saldos de las

balanzas por cuenta corriente de todos los países (en valor absoluto), y compararlo con la suma del PIB mundial. La fórmula es sencilla, como se expresa a continuación:

$$1) \text{ Desequilibrio total}(\% \text{ PIB}) = \frac{\sum_{i=1}^n |\text{saldo cuenta corriente}_i|}{\text{PIB Mundial}}$$

$$2) \text{ Desequilibrio de un país}(\text{expresado en función del PIB}) = \frac{\text{Saldo cuenta Corriente}}{\text{PIB}}$$

Si observamos los valores de la ecuación 1) con datos reales (*ver gráfico 6*), veremos cómo los desequilibrios mundiales se han multiplicado por 4 en los últimos 15 años. Durante los años '90 el indicador de desequilibrio total, se situaba en torno al 0,7% del PIB mundial, pero fue aumentando hasta llegar a la cifra record del 6% en el año 2006, coincidiendo con el mayor déficit corriente de la historia de los Estados Unidos. Posteriormente con la llegada de la crisis económica, estos datos se han relajado un poco, debido a la caída de la actividad económica a nivel mundial y al descenso del flujo de importaciones/exportaciones entre países. En el año 2011, este indicador se situó en el 4,4%, gracias a la reducción del déficit corriente de algunos países, pero esta ligera corrección se antoja transitoria. De hecho, a la aparición de ciertos síntomas de recuperación económica, le ha acompañado un aumento de los desequilibrios globales.

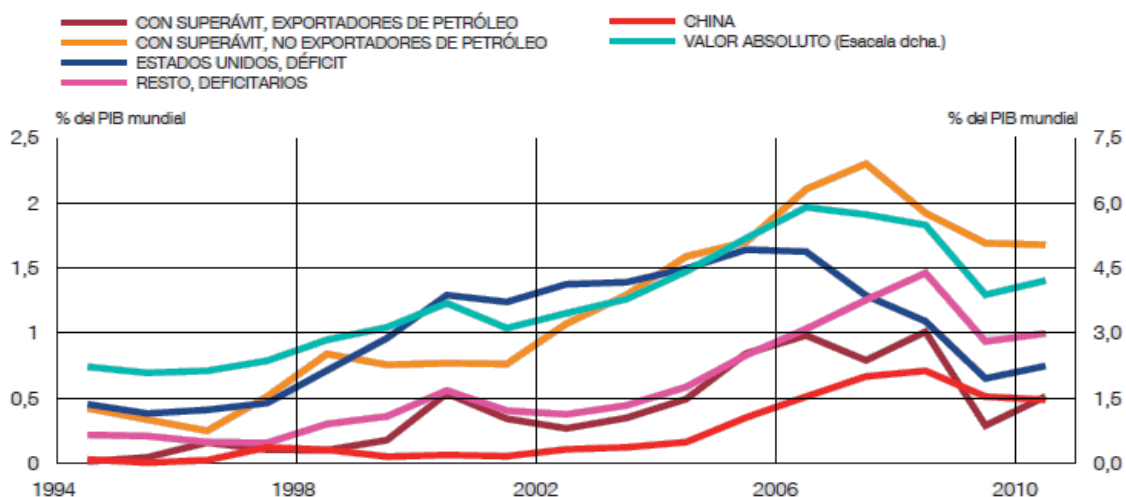
5.3.1. Un vistazo a los desequilibrios globales actuales

Si analizamos este saldo conjunto de desequilibrios, al estar en valor absoluto no diferenciamos entre aquellos que tienen déficit o superávit, sino que cuantificamos el valor total del desequilibrio. De todos modos, haremos mención del caso americano, que arrastra un elevado déficit desde hace años, y una necesidad de financiación permanente, que superó el 2% del PIB mundial en 2006. En el polo opuesto nos encontramos con China, presentando ya desde hace más de 20 años continuos superávits por cuenta corriente, y acentuándose en los últimos años. China posee un superávit corriente del 11% de su PIB, y casi el 1% del PIB mundial, animado por el incremento de las exportaciones. Entre otros países que también presentan superávit, pero que han ido perdiendo importancia a lo largo de los años, nos encontramos al país nipón u otros países no exportadores de petróleo, mientras que los países integrantes de la OPEP (países árabes del golfo), Rusia, Venezuela o Noruega, aumentan paulatinamente su superávit.

En la Unión Europea se presenta un saldo equilibrado con ligeros déficits o superávits, dependiendo del año, aunque si analizamos mínimamente la situación, observamos que existen importantes desequilibrios dentro de la propia unión.

GRÁFICO 6³⁹.

VALOR ABSOLUTO DE LOS DESEQUILIBRIOS GLOBALES



En el anterior gráfico se muestra una comparativa de los desequilibrios existentes en el año 1994, y los del año 2011, tanto a nivel mundial, como asociados en diferentes grupos de interés.

5.3.2. Los desequilibrios globales se acentúan (1998 – 2008)

Durante este decenio, se observan diferentes líneas diferentes de desarrollo económico en el ámbito internacional.

- ✓ Por un lado, países que presentan una fuerte expansión económica, una demanda interna muy dinámica, un crecimiento muy inclinado hacia el consumo privado y una tasa de ahorro muy baja comparada con otros países. Todo ello se ve animado por una “mejora” de las condiciones de financiación tanto a empresas como a particulares, con el desarrollo de algunos productos financieros. Estos países suelen presentar persistentes y elevados déficits comerciales, entre ellos encontramos a Estados Unidos, Reino Unido, España, Portugal y los nuevos miembros de la Unión Europea.

³⁹ Fuente: Banco de España (BOE). FMI-WEO (Abril 2011)

- ✓ Por otro lado están los países con elevados superávits por cuenta corriente, con un aumento considerable de las exportaciones y unas tasas de ahorro mucho más elevadas que el anterior grupo de países. El ahorro de estos países esta fundamentalmente en manos de las familias, y se considera estructural y muy ligado a la cultura de la zona, es en esta zona donde se acumulan niveles de ahorro muy superiores a la media mundial.

Estos países con elevadas tasas de ahorros, se desarrollan en un entorno de demandas nacionales muy reducidas y muy dependientes de las exportaciones. Los países que integran este punto son los del sudeste asiático, encabezados por China. Estos países han mantenido de una forma generalizada un elevado superávit corriente desde 1998, con un saldo acreedor medio en 2010 del 7,23%⁴⁰ con respecto al PIB (ver cuadro 9).

Por tanto podemos afirmar que uno de los elementos que explica el elevado saldo por cuenta corriente de los países del sudeste asiático, es la elevada tasa de ahorro, tanto pública como empresarial, pero fundamentalmente familiar.

Otro factor que explica el superávit es el tipo de cambio de estos países. Las economías del sudeste asiático con su política de flexibilidad cambiaria limitada, han provocado que sus respectivas monedas se mantengan en niveles de cambio atractivos a nivel internacional, favoreciendo a la competitividad de las exportaciones y por tanto permitan el mantenimiento de elevados superávits comerciales. Todos los países analizados mantienen monedas devaluadas con respecto al dólar y al euro, lo que explicaría considerablemente el mantenimiento de reservas internacionales de los países emergentes durante los últimos años. La acumulación de reservas y divisas internacionales ha dotado a estos países de un margen de seguridad financiero.

Las reservas mundiales en forma de divisa⁴¹ se mantienen en un 64,74% dólares, 25,8% euros, 3,19% yenes, 4,43% libras y 0,19% francos suizos. Además si consideramos estas divisas más las

⁴⁰ Según datos del Fondo Monetario Internacional, “The Newly Industrialized South Asian Countries” tuvieron en 2010 un saldo acreedor del 7,23%

⁴¹ Fuente de datos: Banco Mundial y People’s Bank of China

reservas de oro, nos encontramos con que China poseía en 2011, 3.200.000 millones de dólares de reserva, Japón 1.140.000 millones, Corea del Sur 305.080 millones, Singapur 233.370 millones o Tailandia 181.584 millones. Mientras tanto la Eurozona contaba con 750.000 millones (90% en posesión de Alemania, Italia, Francia y Reino Unido). Se calcula que los países del sudeste asiático poseen el 62% de las reservas internacionales de divisas.

CUADRO 9. Datos sobre algunas economías asiáticas⁴².

<i>Año 2010</i>	<i>Saldo CC (%PIB)</i>	<i>Tasa de Ahorro (%PIB)</i>	<i>Tipo de Cambio (1\$ US)</i>
<i>China</i>	5,15%	53%	6,35 yuanes
<i>Corea del Sur</i>	2,9%	32%	1.167 wones
<i>Filipinas</i>	4,47%	27%	42,59 pesos
<i>Indonesia</i>	0,8%	32%	9443 rupias
<i>Japón</i>	3,57%	24%	79,32 yenes
<i>Malasia</i>	11,5%	33%	3,187 ringgits
<i>Singapur</i>	24,41%	46%	1,28 dólaresSG
<i>Tailandia</i>	4,13%	31%	31,59 bahts

- ✓ En el año 1998, el precio del barril de petróleo estaba en torno a los 10/15 dólares. En sólo 10 años, el precio del petróleo se situaba en el año 2008 en máximos históricos con 144\$ por barril, lo que supone una subida del 1.152%.

El precio del barril de Brent, se comporta de una manera muy inestable desde hace unos años. Su tendencia continua al alza, ha provocado que algunos países decidan por su cuenta aumentar o reducir la cantidad de petróleo que extraen diariamente o el descubrimiento de nuevos yacimientos de petróleo. Esto afecta directamente sobre el precio del mismo. Hay que tener en cuenta que el petróleo es un bien limitado, y que la sociedad debería avanzar hacia otra forma de energía, más limpia, más viable y que no suponga tal dependencia.

Los elevados precios del petróleo también explican los desequilibrios. Algunos de los países exportadores de petróleo integrados en la OPEP (*Organización de Países Exportadores de Petróleo*), y otros (*ver cuadro*

⁴²Fuente: Fondo Monetario Internacional y Banco Mundial.

11), han visto incrementarse su superávit a medida que los precios del preciado fósil iban subiendo. En muchos de estos países, las reservas de petróleo y su consecuente explotación son propiedad del estado, por lo que los ingresos generados por las exportaciones se han ido acumulando en forma de riqueza nacional. De esta manera, los países exportadores de petróleo con superávits corrientes que se citan en la tabla, poseen el 15% de las reservas internacionales de divisas y exportan casi el 50% del petróleo mundial.

Sin embargo, el saldo de los países importadores de petróleo, se ha visto también afectado por esto, contribuyendo a la elevación del déficit.

CUADRO 10. Fondos Soberanos⁴³

	<i>Fondos Soberanos (miles de millones)</i>	<i>Origen de los fondos</i>
<i>China*</i>	1.147	Non commodity
<i>EAU. Abu Dabi</i>	810,5	Petróleo
<i>Noruega</i>	611	Petróleo
<i>Singapur</i>	404,7	Non commodity
<i>Kuwait</i>	296	Petróleo
<i>China – Hong Kong</i>	293,3	Non commodity
<i>Rusia*</i>	149,7	Petróleo
<i>Qatar</i>	100	Petróleo
<i>Australia</i>	80	Non commodity
<i>Libia</i>	65	Petróleo

- ✓ La creación de fondos soberanos ha sido la respuesta que han dado los países con exceso de ahorro causado por las grandes reservas de recursos petroleros de los que disponen, como países de la OPEP, Rusia o Noruega. También países con excedentes presupuestarios como Singapur o con una enorme cantidad de reservas de divisas como Emiratos Árabes Unidos. Estos fondos son de inversión gubernamental y están orientados a administrar los activos de los Estados en el extranjero. Se calcula que estos fondos ascienden aproximadamente a 6 billones de dólares⁴⁴ (ver cuadro 10).

⁴³ Fuente: SWF Institute (Sovereign Wealth Fund Rankings), 2012, * estimaciones.

⁴⁴ Fuente: SWF Institute (Sovereign Wealth Fund Rankings)

Estos fondos fueron creados hace años, para crear un fondo de protección ante los vaivenes de los precios de las materias primas. En la crisis del 2007 fue de aquí de donde salieron fondos para recapitalizar algunos bancos internacionales, e invirtieron más de 52.000 millones de dólares en sectores financieros de Estados Unidos y Europa.

Por tanto estos fondos preocupan a los países occidentales, ya que dotan a los países que los poseen de una enorme capacidad de financiación. Por todo ello el Fondo Monetario Internacional, ha elaborado una código de conducta para respetar el buen gobierno, y evitar la incidencia en el mercado de este tipo de fondos.

CUADRO 11. Situación de países exportadores de petróleo⁴⁵.

<i>Año 2010</i>	<i>Saldo CC (%PIB)</i>	<i>Exportaciones de petróleo**</i>	<i>Reservas de divisas (mill. \$)</i>
<i>Arabia Saudita</i>	14,81%	7.322	456.200
<i>Argelia</i>	7,55%	1.694	150.100
<i>EAU*</i>	3,07%	2.395	39.100
<i>Irán</i>	6,03%	2.400	75.060
<i>Kuwait</i>	29,64%	2.127	22.420
<i>Noruega</i>	12,43%	2.150	46.224
<i>Libia</i>	20,89%	1.385	107.300
<i>Qatar</i>	26,33%	1.038	22.410
<i>Rusia</i>	4,7%	7.400	498.648
<i>Venezuela</i>	4,88%	2.576	29.801

Los desequilibrios comerciales, han generado durante los últimos años, continuas exigencias por parte de Estados Unidos hacia países superavitarios para que redujesen sus superávits externos mediante una apreciación de las monedas nacionales, y generar un nuevo equilibrio. El FMI, sugiere a países ampliamente deficitarios como Estados Unidos, que aumente el ahorro, y a economías emergentes con superávit, como China, que estimule el consumo y aumente la flexibilidad cambiaria.

⁴⁵ Fuente: BM, Indexmundi. * Emiratos Árabes Unidos. ** Expresado en miles de barriles/día, año 2007/2009

5.3.3. Crisis financiera y ligera corrección de los desequilibrios.

Al contrario de lo que se puede pensar, la crisis financiera no fue producida por los desequilibrios existentes entre países, pero sí que está influyendo en ellos de manera contundente. A continuación, vamos a explicar en qué consistió la crisis financiera, que ha supuesto un punto de inflexión en los desequilibrios globales, para finalmente analizar en qué situación se encuentran los mismos.

➤ Crisis financiera

La actual crisis tiene su origen en EEUU, y en un principio se le conoció como la crisis “Subprime”, pero dada la magnitud alcanzada, y la prolongación a lo largo de los años, ya no cabe llamarla crisis subprime, ya que es más bien una crisis global debida a muchos factores. Muchos economistas advirtieron de la posible crisis, pero no se les tuvo en cuenta, el más conocido, y que actualmente está muy de relieve es Paul Krugman, donde en su libro, “El retorno a la economía de recesión y crisis actual” nos explica el proceso de crisis de manera muy amena.

El periodo de bonanza económica de los años anteriores al 2007, unido a una euforia colectiva tanto de inversores, banca, gobiernos, mercados y bolsas. Todo ello provocó un gran crecimiento de la economía durante estos años. Esta euforia colectiva, unido a la desregularización de las finanzas en las últimas décadas, llevó a muchas empresas de banca o servicios financieros, como por ejemplo la quiebra de *Lehman Brothers* o *Northern Rock*⁴⁶, a prestar dinero a unidades familiares o empresas que tenían un elevado nivel de riesgo, es aquí donde aparecen las famosas hipotecas subprime. Son hipotecas que van dirigidas a unidades familiares con elevado nivel de riesgo a las que se les aplica un elevado interés, basándose en una escala de puntos “*primes*” en los que se les sitúa con una puntuación baja “*sub*”. El problema radica en que estas “*hipotecas basura*” se empaquetaron en activos financieros “*tóxicos*” y se propagaron por entidades financieras de todo el mundo, con el peligro que esto conlleva.

⁴⁶ *Lehman Brothers* (Banco de Inversión Americano), *Northern Rock* (Banco Británico)

Pero los bancos, no contentos con esto, decidieron crear un nuevo activo financiero, llamado “CDO” (*Collateralized Debt Obligation*). En los CDO, lo que se hace es unir activos tóxicos (como las hipotecas Subprime) con otros activos financieros no tóxicos, como por ejemplo, préstamos para coches, créditos de tarjetas, créditos de estudios... Los bancos de inversión cogen este nuevo activo financiero creado por ellos, que contiene hipotecas basura o tóxicas, y se las vende a inversores de todo el mundo. La pregunta es, pero ¿Porqué los inversores compran este activo? La respuesta es sencilla. La banca de inversión por otro lado, tenía acuerdos con las agencias de calificación, a las que pagaban generosas cantidades para que otorgasen la AAA (máxima calificación) a estos activos, lo cual no tiene sentido. Se daba la misma calificación a la deuda pública alemana que a la devolución de una hipoteca subprime. Además, cuando los prestatarios devuelven la hipoteca, este dinero va directamente a los inversores a lo largo de todo el mundo. Las CDO se pusieron de moda, y se incluían en muchos planes de pensiones o fondos de inversión.

El problema surgió cuando se empezaron a producir impagos de estas hipotecas. En un principio se embargaron los bienes inmuebles que avalaban las hipotecas de los prestatarios, pero los impagos fueron a más y llegó un momento en que las entidades financieras poseían demasiado ladrillo y poca liquidez, lo que generó en un principio un problema de liquidez, que desembocaría en un estado de pánico. Asimismo, los CDO provocaron un derrumbe de todo el sistema financiero americano, ya que se habían distribuido entre muchos inversores.

Posteriormente empiezan a anunciarse quiebras sucesivas de bancos en Estados Unidos, con los famosos casos de los bancos de inversión, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Merrill Lich, Bear Stearns y Lehman Brothers y los conglomerados financieros, Citigroup y JP Morgan Chase.

Todo esto no tardaría en llegar a Europa (*quien no recuerda las famosas colas en la Northern Rock, de gente intentando retirar sus depósitos por pánico a perderlos*). A España en un primer momento se pensó que no le iba a afectar esta crisis ya que se aseguraba que el sistema bancario español no poseía los famosos “*activos financieros tóxicos*” pero nuestra crisis empezaría con agravantes como la burbuja inmobiliaria y la dependencia financiera del exterior y comenzaría a finales de este año (2007).

➤ **Ligera corrección de los desequilibrios**

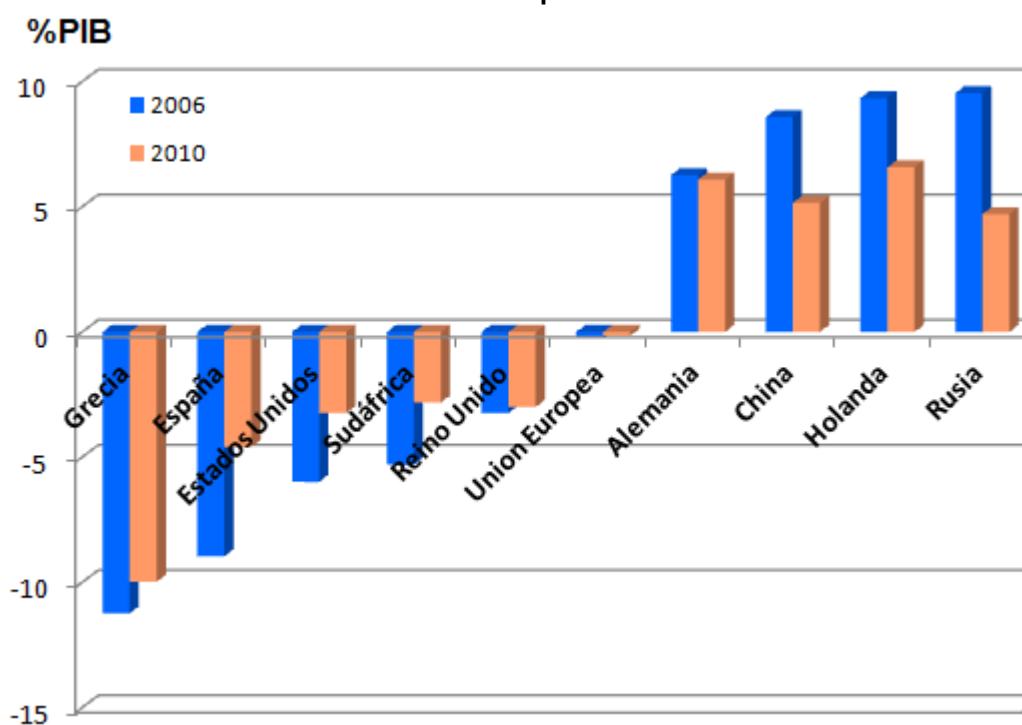
Con la aparición de la crisis financiera, se produce un cambio de escenario a nivel global y los desequilibrios globales comienzan a corregirse parcialmente. Como hemos visto antes en el gráfico (*ver gráfico 7*), los desequilibrios pasaron de casi un 6% en 2006 – 2008 a un 4% en 2009, en sólo un año y medio se había corregido un 2%. Pero esta situación era meramente transitoria, y se produjo debido a la reducción de la actividad económica con la crisis. Por tanto con la crisis se empieza a observar una conciliación entre los países fuertemente superavitarios y los deficitarios.

Por lo general, los países con superávit sufrieron una reducción del saldo por cuenta corriente. Entre los que más lo sufrieron estaban los países exportadores de petróleo, debido a una caída en los precios del barril, que habían alcanzado una cifra record. (*ver gráfico 7*)

Los países con déficit vieron también reducido el mismo con la crisis, debido como ya hemos dicho a la caída de las importaciones y la reducción de la actividad económica. (*ver gráfico 7*)

En el gráfico a continuación, hemos analizado los saldos de la balanza por cuenta corriente, de algunos países, tanto en el año 2006, antes de la crisis financiera, como en el 2010, ya inmersos en dicha crisis. Se observa como la mayoría de los países tienden al equilibrio, se reducen los superávits y déficits corrientes.

GRÁFICO 7. Saldo de la Balanza por Cuenta Corriente⁴⁷.



Por tanto, la crisis financiera ha afectado de manera contundente a los saldos de las balanzas por cuenta corriente.

Pero, ¿Por qué se ha producido este cambio? En el año 2006, los países con déficit tenían elevadas necesidades de financiación, en su gran mayoría del sector privado, ya que muchos de estos países estaban bajo un gran crecimiento y dinamismo económico. Con la entrada en la crisis, esta necesidad de financiación se ha mantenido en el sector privado pero además ha repuntado en los gobiernos y entidades públicas, que son las que en un primer momento, trataron de reactivar la economía mediante políticas de aumento del gasto público. Además con la crisis del año 2008, se ha reducido la actividad económica de manera drástica, lo que ha supuesto una reducción de las importaciones y las exportaciones en menor medida para algunos países, y esto es lo que ha provocado que se reduzca el déficit corriente o los superávits. Por tanto, podemos decir que los desequilibrios se han reducido en los últimos años.

Por otro lado, mientras que el ahorro privado ha aumentado en este tipo de países, el gasto público ha aumentado con medidas de estímulo fiscal y apoyo a los sistemas bancarios. Esto ha generado un aumento del déficit público generalizado en este tipo de países, con aumentos de +10% en EEUU, +7% en

⁴⁷ Fuente de datos: Fondo Monetario Internacional.

España y +11% en Reino Unido entre 2007 y 2010. De este modo, lo que ha sucedido es que además de producirse una reducción en los saldos corrientes, se ha producido un cambio interno de la estructura de los déficits.

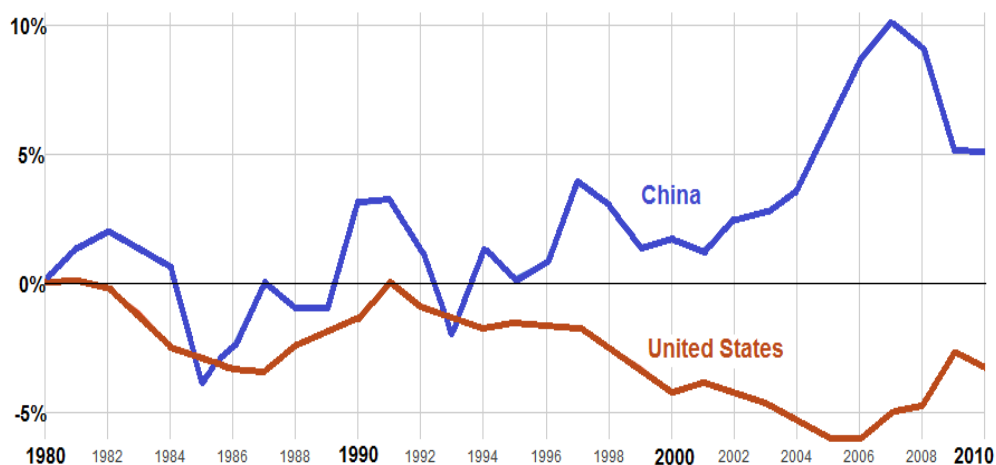
Asimismo, los países con amplios superávits y más en concreto las economías emergentes, basaban su crecimiento hasta el año 2008, en el sector exterior, y las exportaciones. Con la llegada de la crisis, además de reducirse el superávit comercial, también ha habido un cambio de naturaleza de este superávit, que ha pasado a apoyarse más en la demanda interna que en el pasado.

Dicho todo esto, señalaremos que en el ejercicio de 2010, los desequilibrios volvían a incrementarse, para situarse aproximadamente en el 4,5%, lo que hace que la evolución de los mismos sea un tanto compleja y genere tensiones en los mercados.

5.3.4. El desequilibrio entre China y EEUU

En el siguiente epígrafe, vamos a analizar un poco más a fondo el desequilibrio que se observa entre ambos países desde los años '80. Siempre que se habla de desequilibrios se nombran estas dos naciones, como ejemplos contrapuestos de superávit y déficit corriente respectivamente.

GRÁFICO 8. Saldo Cuenta Corriente (%PIB)⁴⁸.



En el anterior gráfico se observa como el saldo por CC de ambos países ha evolucionado de manera muy diferente a lo largo de los últimos 30 años.

⁴⁸ Fuente: Fondo Monetario Internacional

Podemos ver cómo en los años 90 es cuando China tiende definitivamente hacia un elevado superávit, y Estados Unidos hace lo propio con el déficit. Entre 2006 y 2007 se produce la máxima disparidad entre ambos saldos, para, ligeramente con la llegada de la crisis financiera, comenzar a corregirse.

El déficit corriente de Estados Unidos, absorbe actualmente tres cuartas partes de los superávits mundiales, entre ellos el chino. El asunto es de gran importancia e influye en las políticas económicas a nivel mundial. Existe disparidad de opiniones ante la idea de un desequilibrio permanente de este calibre, aunque parece que el ajuste se producirá:

Algunos expertos aseguran que la aparición de desequilibrios es normal, debido a que se han producido cambios estructurales en la economía mundial, y que el ajuste de éstos dependerá de la medida en que los diferenciales de ahorro e inversión americanos se ajusten con los de las economías con superávit.

Otros aseguran que existe una integración imperfecta a nivel internacional, y opinan que una redistribución del ahorro a nivel mundial exigiría una depreciación considerable del dólar, para evitar una crisis de EEUU prolongada.

Un punto de vista apoyado por muchos, es que los desequilibrios se tienen que reducir. El camino para alcanzarlo, es mediante la apreciación de las monedas de los países con superávit, generando así un nuevo equilibrio hacia la demanda interna en estas economías.

Por tanto podemos afirmar que los desequilibrios están provocando un cambio de rumbo de la economía mundial. El creciente dinamismo de las zonas en desarrollo del sudeste asiático y China, y el poderío económico de la zona euro y Japón, amenazan con transformar la hegemonía del orden internacional liderada por Estados Unidos.

➤ **La influencia de China sobre la balanza de pagos americana**

Hay que tener en cuenta, que el debate acerca de los desequilibrios debe versar, no solo sobre el elevado déficit comercial americano, sino también qué países lo generan. China se atribuye gran parte del mismo, y además

ayuda a financiarlo. El *Banco Popular Chino (PBC)*, posee en la actualidad 3.200.000 millones de dólares de reserva, y los invierte en su mayor parte en títulos de la deuda del tesoro de Estados Unidos. La gran acumulación de reservas en China, se debe, como ya hemos explicado con anterioridad, al enorme superávit corriente de este país.

Esto, en principio, debería provocar una subida en el valor de la moneda china debido a un aumento en su demanda, y de hecho, los mercados presionan al yuan al alza. Pero, el tipo de cambio chino se mantiene fijo con respecto al dólar y no se aprecia, debido a que el Banco Popular Chino, sigue comprando dólares y los sigue acumulando como reservas.

La dependencia de ambas naciones es mutua. Por un lado, China necesita acceder al dinámico mercado americano con millones de consumidores, y por otro, Estados Unidos no puede privarse del capital chino que financia año a año su déficit comercial, y que cada vez se hace más difícil de mantener.

Aquí surge un importante conflicto entre ambos países. Estados Unidos reclama a China que revalúe su moneda con respecto al dólar y abandone su política de mantener el yuan por debajo del valor del dólar americano. Si esto sucediese, China llevaría a cabo un encarecimiento de las exportaciones a los Estados Unidos y de esta manera reduciría el déficit americano. De todos modos, hay muchos autores que consideran que este hecho sería de escasa importancia, ya que estos defienden que el gran déficit americano no está producido por su diferencia entre exportaciones e importaciones, sino que es una cuestión más de fondo relacionada con la diferencia existente entre el ahorro y la inversión americanos.

➤ **La financiación de Estados Unidos**

El ilustre Premio Nobel de Economía del año 2001, Joseph E. Stiglitz, es un gran crítico de los procesos de globalización y desequilibrios mundiales, y ha llevado a cabo numerosos estudios de la situación global durante años. Joseph Stiglitz, ha criticado duramente durante años la acción del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, por su inadaptabilidad a los cambios en la economía mundial y a lo que considera “el mundo real”.

Stiglitz, se refiere a los desequilibrios globales⁴⁹, desde una perspectiva bilateral o multilateral, ya que en un sistema comercial multilateral, los grandes déficits comerciales bilaterales se ven compensados con excedentes bilaterales con otros países.

Siguiendo este punto de vista, la solución antes propuesta por los Estados Unidos, de una apreciación del yuan, no serviría de mucho. Esto sería porque si se encarecen las exportaciones chinas, el mercado norteamericano pasaría a importar productos de otros países con mayor competitividad como por ejemplo Indonesia, Vietnam o Malasia.

J. Stiglitz, afirma que el déficit corriente de Estados Unidos, es el principal causante de los desequilibrios mundiales, y los esfuerzos se deberían centrar en aumentar la tasa de ahorro nacional norteamericana.

Por tanto el elevadísimo déficit corriente de Estados Unidos es un tema a tener en cuenta. En el año 2006 (*ver gráfico 8*) el saldo por cuenta corriente americano alcanzó cotas históricas, al llegar a los 900.000 millones de dólares, pero lo más interesante, es que este correspondía en un 70% a China, los países exportadores de petróleo y otras economías emergentes del sudeste asiático.

Por tanto, los desequilibrios globales, el gran déficit americano y los fuertes superávits de las economías emergentes, se deben a:

- Mayor dinamismo y competitividad de las economías emergentes, con costes de producción menores que en Estados Unidos o Europa.
- La cultura del trabajo y el esfuerzo asiática. Los países emergentes del sudeste asiático ahorran lo suficiente para invertir y crecer sin necesidad de buscar financiación ajena.
- Dependencia de las materias primas, y sus precios, en especial del petróleo, que en los últimos años, ha presentado importantes subidas.
- Superávits externos de países emergentes que no son ni exportadores de petróleo ni del sudeste asiático, como los latinoamericanos. Las reservas se mantienen en dólares americanos, debido a la seguridad que estos proporcionan a los compradores, y por lo tanto los ahorros mundiales fluyen hacia

⁴⁹ Stiglitz, “*El malestar en la globalización*”, capítulos VI, VII, VIII.

Estados Unidos. De esta manera, se ha conseguido financiar el enorme déficit fiscal americano que actualmente ronda el 8,6%.

5.3.5. Desequilibrios en el seno de la Unión Europea

A finales de los años '90, y con la inminente puesta en circulación del euro, existían dudas acerca de la evolución que podían sufrir los países que adoptasen la moneda única.

Una vez ya establecida la Unión Monetaria, estas dudas se materializaron. En parte, sí que se había aumentado el comercio intracomunitario y las relaciones comerciales entre los países miembros, con una reducción de los costes de transacción. Además se empezó a observar una elevada sincronización entre los países de la Unión, lo que unido a lo anterior daba fiabilidad al proyecto de moneda única.

Pero la Unión Económica y Monetaria también tenía sus deficiencias, como por ejemplo:

- La inexistencia de una integración fiscal comunitaria.
- Quebrantamiento continuado del Pacto de Estabilidad y Crecimiento, con sus correspondientes multas a los países incumplidores. El problema fue, que cuando Alemania o Francia tenían que ser sancionados, se forzó a la Comisión Europea para que rebajase las mismas.
- Transferencias fiscales entre países miembros mínimas.
- Escasa movilidad laboral dentro de la Unión.
- El compromiso de solidaridad, sobre el que se cimenta la Unión Europea, parece desaparecer cuando surgen problemas.

Todo esto en un contexto de crecimiento no tenía la más mínima importancia. Los países crecían año a año y la euforia europea no dejaba ver el deterioro interior del sistema. De hecho durante estos años, los desequilibrios exteriores en la zona euro, comienzan a acentuarse, y países como España, Grecia, Portugal, Irlanda, Francia e Italia ven como su cuenta corriente se hunde en el déficit comercial. En el otro extremo se sitúan países como Alemania, Austria o Países Bajos, que ven incrementarse su superávit.

Sin embargo, a todo esto no se le dio la importancia que merecía, y se achacaba siempre a la diferente evolución de las demandas internas de los

países miembros, y nunca se plantearon que alguna causa supranacional también podía existir.

Los países deficitarios, como los ya antes mencionados, adoptaron políticas económicas de aumento del gasto público, descenso de los tipos de interés y un fuerte endeudamiento del sector privado. En los países con superávit, sin embargo, al no desarrollarse igual la demanda interna, su fortaleza estaba en el sector exterior.

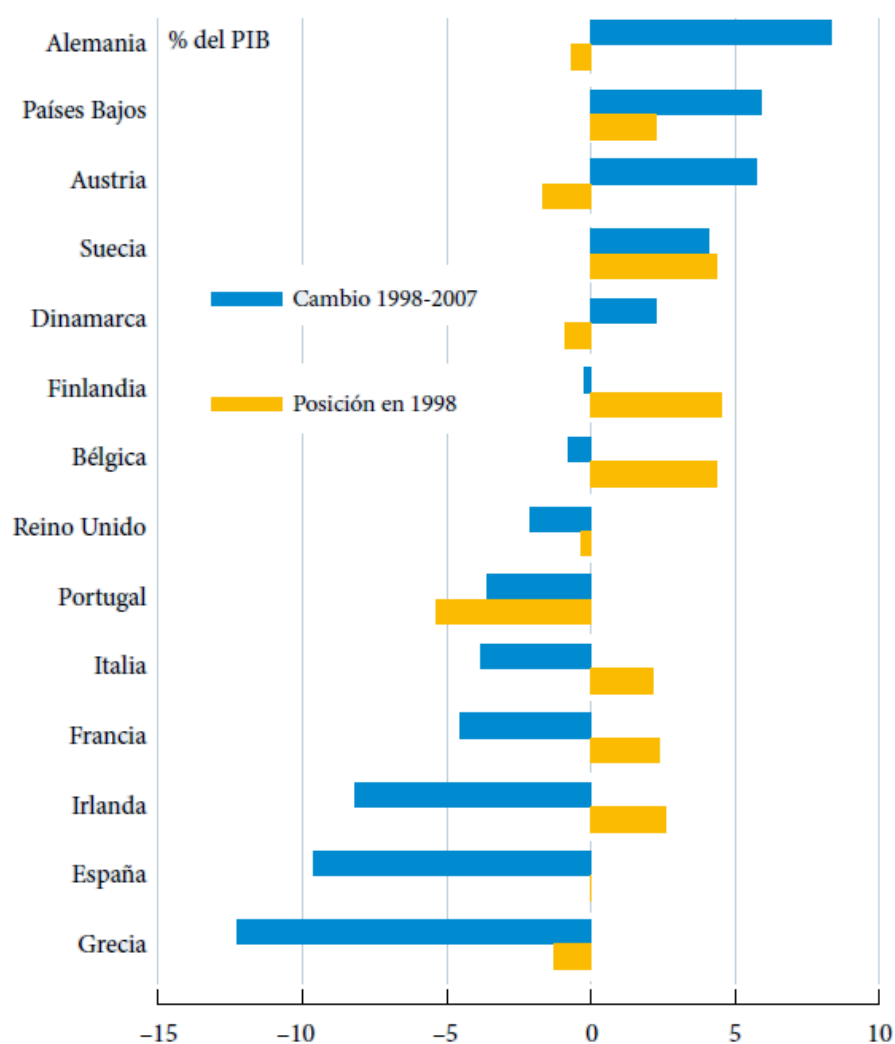
Los desequilibrios corrientes continuaron ampliándose debido a que la financiación de los déficits corrientes de los países miembros, en principio, no suponía ningún problema. La financiación fluía hacia los países de la Unión Monetaria a bajos tipos de interés, ya que la solidez del proyecto y la confianza de los inversores eran fundamentales. Sin embargo nadie contaba que a finales de la década, se produciría una crisis de deuda, rescates de países, altos niveles de desempleo, reducción del PIB y economías en recesión.

El problema existente en la Unión Económica y Monetaria, es que el proyecto está a medias. El establecimiento de una moneda y un mercado financiero únicos, no son suficientes para corregir estos desequilibrios existentes dentro de la Unión. Por tanto, la llegada de la crisis financiera de 2008 y la recesión de Europa, que se está prolongando en el tiempo mucho más que en otras zonas del mundo, ha provocado que se empiecen a plantear nuevos diseños de la Unión Monetaria.

Actualmente, los déficits corrientes de los países miembros se están corrigiendo, debido a la contracción de la demanda interna y la economía en general. Pero a cambio, los países están deteriorando su posición exterior además de endeudarse excesivamente y no ver un fin claro de la crisis financiera.

GRÁFICO 9⁵⁰.

Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación en determinados países de la Unión Europea



5.3.6. La situación de los países subdesarrollados.

Si hablamos de los países subdesarrollados, tenemos que cambiar completamente la perspectiva del análisis ya que en ellos existen problemas mucho más graves que los desequilibrios.

Existe una enorme desigualdad económica entre países desarrollados y subdesarrollados. El desequilibrio exterior que sufren este tipo de países es evidente, ya que el 50% de sus ingresos los obtienen por productos minerales o agrarios. Esto se debe a que muchos de estos países eran colonias comerciales, y parece que casi un siglo después muchos de ellos siguen igual o peor. Por su parte los países desarrollados, y las instituciones

⁵⁰ Fuente: "La Caixa". Informe Mensual. 22 de Junio de 2011

creadas para tratar de reducir la diferencia entre unos países y otros, no funcionan de manera eficaz. Los países desarrollados, el FMI y el Banco Mundial, no ayudan de manera desinteresada a estos países, sino que les prestan dinero.

Uno de los problemas más evidentes de estos países es su nivel de deuda externa. Es cierto que existen muchos países del mundo desarrollado, con niveles de endeudamiento superiores, pero hay que tener en cuenta las carencias que los países subdesarrollados presentan, por lo que les es muy complicado devolver la deuda. Entre estas carencias están, la falta de infraestructuras, la casi nula inversión, la insuficiencia del mercado laboral, las pésimas condiciones de vida, y la excesiva dependencia del exterior. Por tanto para medir la deuda externa de un país de este tipo, no tenemos que ver sólo el dato, sino que tenemos que ver todo lo que hay detrás. Una forma de medir el grado de endeudamiento, es comparar el volumen con la población y la capacidad económica del país deudor. Así podremos observar los problemas evidentes de algunos países (*ver gráfico 12*).

Los países subdesarrollados del hemisferio sur, vieron muy agravado su endeudamiento cuando se producían descensos en la demanda de sus productos, y una reducción de los precios de las materias primas que ellos exportaban.

CUADRO 12. Países con elevada deuda externa⁵¹.

<i>Información en \$.</i>	<i>Deuda externa per cápita*</i>	<i>Renta anual per cápita*</i>
<i>Benín (2009)</i>	4.167	749
<i>Etiopía (2011)</i>	13.958	358
<i>Liberia</i>	9.717	247
<i>Mozambique (2011)</i>	4.189	410
<i>Nigeria (2011)</i>	10.119	1.278
<i>R.D. Congo (2009)</i>	954	199
<i>Santo Tomé y Princ.</i>	10.258 (2002)	1.193 (2010)
<i>Somalia</i>	558 (2001)	139 (2009)
<i>Sudán (2011)</i>	3.834	1.425

⁵¹ Fuente: *The World Factbook* y *Banco Mundial*. * Los datos son de diferentes años debido a la complejidad de obtener datos actualizados de algunos de éstos países.

Muchos de estos países subdesarrollados están orientados totalmente hacia el exterior, y sus ingresos dependen única y exclusivamente de las materias primas que venden a países desarrollados. Ejemplo de ello son los países dependientes de los diamantes, el oro o el coltán. En algunos de estos países además de haber guerras civiles, una elevadísima corrupción y una tasa de mortalidad laboral muy elevada, sus infraestructuras no están hechas pensando en la población, sino en las exportaciones (existen redes de transporte que conectan puertos con minas).

Muchos de estos países, en guerra, tienen armas modernas, vendidas por los países occidentales y desarrollados. Mientras tanto, las mafias y guerrillas controlan los recursos naturales, que exportan a países desarrollados. El caso más dramático es el de la R.D. del Congo, que posee el 81% mundial, y donde desde 1998, existe una guerra que se ha llevado 5,5 millones de vidas, la más sangrienta desde la II Guerra Mundial, ante la mirada indiferente internacional.

Todo esto provoca que estos países tengan muy difícil la salida de la situación de pobreza en la que se encuentran inmersos, a no ser que los gobiernos occidentales, tomen medidas realmente eficaces, y no basadas en la obtención de beneficio, para ayudar a algunos de estos países.

5.4. Futuro de los desequilibrios

Los desequilibrios globales plantean un reto para la economía y el comercio internacional. Su perseverancia a lo largo de los últimos años, ha provocado que se plantee su posible evolución y naturaleza durante los próximos años. Los representantes del G-20, concentran esfuerzos de coordinación internacional en el ámbito macroeconómico, tratando de crear un marco para un crecimiento estable, fuerte y sostenible. La crisis financiera ha provocado una reducción de los desequilibrios que se veían en los años previos (2006-2008), pero a partir del año 2010 se observa de nuevo un cambio de tendencia hacia la ampliación de los mismos. Hay que considerar si el ligero ajuste observado en los desequilibrios como consecuencia de la crisis, es meramente transitorio. Además también tenemos que estudiar la composición de estos desequilibrios y su naturaleza.

Los responsables de política monetaria del *Banco Central Europeo (BCE)*, advierten de que los desequilibrios económicos globales podrían empeorar en los

próximos años, y de que es necesario que el G-20 tome decisiones al respecto. Esto se debe a que los pronósticos del FMI, apuntan a una renovación de las divergencias en las posiciones de cuenta corriente, provocada, en parte, por un posible encarecimiento del petróleo, por razones estructurales y por problemas específicos de algún país productor. La subvaloración de muchas divisas en las economías emergentes y el escaso ahorro por parte de los Estados Unidos, no favorece a la reducción de los desequilibrios.

La evolución de los países exportadores de petróleo depende de la demanda del mismo, y su precio, pero a largo plazo se proyecta una ampliación del superávit corriente generalizado.

Por tanto, estos desequilibrios podrían permanecer como un problema prolongado en el tiempo y las causas son las siguientes:

1. Evolución de los flujos comerciales. Los flujos de comercio registrados en los últimos años, muestran una orientación hacia los países emergentes. Por su parte, las economías desarrolladas siguen con unas exportaciones inferiores a las que presentaban antes de la crisis financiera del 2008. Ante la ausencia de una recuperación clara, los países desarrollados deficitarios siguen sin reactivar sus economías a pleno rendimiento, lo que provoca que sus importaciones tampoco lo hagan y de esta manera el déficit comercial se relaje.
2. El ajuste financiero y económico, se ha focalizado en países donde las necesidades de financiación externa eran enormes (Estados Unidos, Italia, España...). Las economías emergentes sin embargo muestran síntomas de propulsión de la demanda interna y la dinamización de su economía.
3. Limitada flexibilidad cambiaria en países emergentes y sobre todo en China, donde el valor del yuan está subvaluado y no presenta síntoma alguno de apreciación. (ver tabla 2)
4. Las grandes diferencias en las tasas de ahorro entre unos países y otros persisten. Esto ha provocado controversia acerca de los cambios que se deberían establecer en la economía china para rebajar el elevado ahorro y fomentar el consumo interno. De hecho, el gobierno chino, está llevando a cabo acciones para potenciar el mercado interior y reducir las elevadas tasas de ahorro.
5. La incertidumbre existente acerca de la evolución de los precios de las materias primas y su incidencia sobre las importaciones y exportaciones de los países son otro factor clave. El encarecimiento de las mismas se debe

a un aumento en la demanda de los países emergentes, necesarios en muchos casos para la construcción de infraestructuras y el desarrollo de la industria (ver cuadro 13).

CUADRO 13. Precios de Materias Primas⁵².

<i>Índice</i>	<i>Mayo de 2002</i>	<i>Mayo de 2012</i>	<i>(Var %)</i>
<i>Metales</i>	54,43	193,34	+255,21%
<i>MP agrícolas</i>	92,7	135,09	+45,73%
<i>Alimentos</i>	80,21	169,93	+111,86%
<i>Petróleo</i>	48,2	196,28	+307,22%
<i>Inputs industriales</i>	70,48	168,91	+139,66%
<i>Gas Natural</i>	126,16	87,58	-30,58%
<i>Algodón</i>	39,89	88,53	+121,94%
<i>Oro</i>	314,49	1.590	+405,96%

Se observa una subida generalizada de todos los productos, aunque cabe decir, que hace un año, en mayo de 2011, muchos índices estaban en máximos históricos, y en el último año se está produciendo una caída de todos ellos. Esto se debe en parte al aumento de la oferta de petróleo por parte de algunos países, y su consecuente caída del precio en los últimos meses, ya que todos los demás índices responden en parte a la evolución del precio del crudo.

La única materia prima que baja su precio es el gas natural, debido al hallazgo de nuevas bolsas en el planeta.

6. La acumulación de reservas por parte de las economías emergentes se ha reactivado tras superar la crisis. Durante la crisis financiera hubo una tenue reducción de las reservas de estos países, ya que las usaron como seguro y sirvieron para resistir el impacto. Por lo tanto, la mayoría de las economías emergentes siguen incrementando sus reservas en los bancos centrales.

⁵² Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Indexmundi*.

6. CONCLUSIONES

Con el estudio de la balanza de pagos se persigue el objetivo de acercar a los estudiantes a las situaciones de desequilibrios globales.

El conocimiento de la balanza de pagos a un nivel básico, es sencillo, ya que nos hemos centrado en la comprensión de la misma y su aplicación práctica. Por esta razón, es más importante comprender la naturaleza de los intercambios que llevan a situaciones de déficit o superávit en las diferentes subbalanzas de las cuentas nacionales. Por tanto, hemos dejado a un lado el análisis meramente contable, para dar paso a un estudio basado en la interpretación de los saldos, sus causas y consecuencias.

Una vez comprendida la estructura y funcionamiento de la balanza de pagos, podemos empezar a analizar los desequilibrios globales a partir de los saldos de las cuentas que integran este documento. Para ello, hemos analizado los desequilibrios desde un punto de vista histórico, comentando diferentes situaciones de desajuste a lo largo de los últimos 40 años, con el objetivo de enfocar la problemática actual desde una perspectiva razonable. Finalmente con los ejemplos actuales sobre las cuentas desequilibradas de los países en el mundo, hemos observado la esencia de estos desequilibrios, su disposición presente y su posible evolución en los próximos años. La adquisición de una visión global y crítica es el objetivo último de este trabajo, con un importante contenido actual y real sobre la situación de los países y el mundo.

La balanza de pagos no es sólo un documento contable. Partiendo de esta idea hemos pretendido que los alumnos conociesen la balanza de pagos y su estructura, haciendo especial énfasis en el análisis e interpretación de los saldos y las transacciones internacionales. Esto se ha llevado a cabo mediante:

1. Unidad didáctica. La unidad didáctica de la globalización, impartida en 1º de bachillerato, es la primera toma de contacto con el comercio internacional para los alumnos. En ella se acercarán a la balanza de pagos y comprenderán su funcionamiento, de una manera sencilla y práctica.
2. Contenidos Teóricos. Han sido desarrollados de una manera sencilla y siempre orientados a su interpretación y análisis, no a la profundización sobre los conceptos.
3. Actividades propuestas. Para la comprensión del funcionamiento de la balanza de pagos y las cuentas internacionales he propuesto diferentes actividades de

enseñanza – aprendizaje, mediante las cuales se debería facilitar la asimilación de conceptos por parte de los alumnos. Se trata de metodología y estrategias para ilustrarles los contenidos teóricos, por ejemplo con el ejercicio práctico propuesto, que enfoca de una manera muy sencilla la contabilización de operaciones en la balanza de pagos.

4. Actividad de innovación. El juego de “el comercio internacional”, es una práctica en la que los alumnos van a conseguir comprender el funcionamiento de los mercados y el intercambio de bienes y servicios entre los países. El objetivo es que conciben la naturaleza de los intercambios y las situaciones de déficit y superávit. Se trata de una actividad muy estimulante para los alumnos, que les provocará inquietudes sobre la balanza de pagos y los desequilibrios globales.

Los saldos de los países tienen voz propia, y muestran la situación económica de un estado. Con la interpretación de los saldos de los países hemos conseguido analizar los siguientes aspectos:

1. Nivel de las exportaciones e importaciones. Con el análisis de la cuenta corriente, y más en concreto de la balanza comercial, hemos conocido la situación de muchos países con déficit o superávit comercial.
2. La prestación de servicios, la hemos analizado mediante la balanza de servicios, teniendo especial importancia en muchos países el papel del turismo, los servicios financieros y la construcción.
3. El flujo de transferencias entre las naciones, lo hemos estudiado con la balanza de transferencias. La situación de diferentes países nos muestran la dirección en que van estas transferencias, muy relacionadas con las ayudas al desarrollo y los flujos migratorios
4. La cuenta de capital y la cuenta corriente, nos han proporcionado la información sobre la capacidad o necesidad de financiación de los países. Aquí hemos visto la capacidad de algunos países para financiar a otros, y la imperante necesidad de otros a que les financien sus déficits.

Con todo esto hemos analizado la situación de multitud de países, centrandó nuestra atención en una comparación por pares (España – Alemania), (China – Estados Unidos), y un análisis de las cuentas de Haití (iniciativa PPAE) y Argentina.

El nivel existente de desequilibrios es insostenible, con los datos anteriormente considerados, hemos llegado a ver el enorme desequilibrio que está soportando

actualmente la economía mundial. Países con un elevado déficit soportado durante años, como Estados Unidos o España, muestran su debilidad ante los mercados financieros y una dependencia excesiva de la financiación exterior. Es necesario que las naciones tiendan al equilibrio y no se produzcan este tipo de situaciones en las que las importaciones superan a las exportaciones durante más de 20 años consecutivos. En el otro extremo países como China o Alemania, muestran importantes superávits, que hacen fuertes a sus economías, y les dotan de reservas de divisas. Estas economías, sobre todo la China y las asiáticas, están financiando el déficit de países con un nivel elevado de déficit, y acumulan más de la mitad de reservas mundiales de divisas. El papel del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, es clave en estos asuntos, y su intervención y consejo puede ser determinante para reducir estos desequilibrios, ya que su fundación e instauración perseguía este fin.

Un estudio apasionante de la situación actual. El trabajo e investigación sobre los desequilibrios globales ha provocado que vea lo que esconden tras de sí las cuentas internacionales. Después de leer artículos y consultar libros he descubierto la importancia que reside en los desequilibrios actuales y la magnitud de su problemática. He tratado de ilustrar continuamente con datos todo lo que se ha expuesto, ya que muchas veces los datos hablan por sí solos y muestran información de gran relevancia. La investigación sobre estos datos me ha llevado a ver más allá de los mismos y comprenderlos, ya que son el reflejo de la realidad y perfectamente coherentes con la situación económica, política económica y social y posición internacional de los países. Por lo tanto, toda persona que lea y estudie este trabajo podrá comprender el funcionamiento de la balanza de pagos, interpretarla, analizar ejemplos reales de los saldos de la misma, y examinar los desequilibrios globales actuales y la problemática actual.

7. INDICE DE CUADROS Y GRÁFICOS.

1. CUADRO 1. "Estructura y contabilización de la Balanza de Pagos".	Pág. 20
2. CUADRO 2. "Balanza de Pagos de España".	Pág. 37
3. CUADRO 3. "Balanza de Pagos de Alemania".	Pág. 37
4. CUADRO 4. "Balanza de Pagos de Estados Unidos".	Pág. 42
5. CUADRO 5. "Balanza de Pagos de China".	Pág. 43
6. CUADRO 6. "Balanza de Pagos de Haití".	Pág. 49
7. CUADRO 7. "Balanza de Pagos de Argentina".	Pág. 52
8. CUADRO 8. "Exportaciones e importaciones argentinas".	Pág. 52
9. CUADRO 9. "Datos sobre algunas economías asiáticas".	Pág. 62
10. CUADRO 10. "Fondos Soberanos".	Pág. 63
11. CUADRO 11. "Situación de los países exportadores de petróleo".	Pág. 64
12. CUADRO 12. "Países con elevada deuda externa".	Pág. 76
13. CUADRO 13. "Precios de las materias primas".	Pág. 79
1. GRÁFICO 1. "Déficit por cuenta corriente de España".	Pág. 38
2. GRÁFICO 2. "Deuda Externa Bruta por países".	Pág. 41
3. GRÁFICO 3. "Posición de Inversión Internacional Neta".	Pág. 41
4. GRÁFICO 4. "Saldo por Cuenta Corriente de dos potencias mundiales".	Pág. 44
5. GRÁFICO 5. "Situación Geográfica de los países de la iniciativa PPAE".	Pág. 48
6. GRÁFICO 6. "Valor absoluto de los desequilibrios globales".	Pág. 60
7. GRÁFICO 7. "Saldos de la Balanza por Cuenta Corriente".	Pág. 68
8. GRÁFICO 8. "Saldo por Cuenta Corriente de Estados Unidos y China".	Pág. 69
9. GRÁFICO 9. "Capacidad/Necesidad de Financiación en la UE".	Pág. 75

8. BIBLIOGRAFÍA

Alberola, E; Serana, J.M (2010) Revista de Economía ICE, N°855 “Evolución y perspectivas sobre los desequilibrios globales en el nuevo escenario internacional”. 27-40.

Angeloni, I.; Bénassy-Quéré, A.; Pisani-Ferri, J.; Sapir, A.; Vallée, S. (2011) Economic Papers, N°444 European Commission. “European Economy. Global currencies for tomorrow: A european perspective”. (17-25).

Bernanke, B. (2011). Discurso en París “Global Imbalances: Links to Economic and Financial Stability”. Obtenido de la Reserva Federal.

Cuadrás Morató, Xavier (2009). “Competitividad y evolución de la balanza por cuenta corriente”, (19-73). Madrid, Consejo Económico y Social.

Duce Hernando, M. (2002) Revista ICE, N°798, “La metodología de balanza de pagos para el estudio de las inversiones exteriores”.89-104.

Fondo Monetario Internacional (2009) “Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional”.

Herrarte Sánchez, A. (2004). Universidad Autónoma de Madrid “La balanza de pagos”.

Alberola, E; Serana, J.M. (2011) Boletín Económico de Mayo, Banco de España, “Los desequilibrios globales y el reequilibrio de la economía mundial”. (77-85).

Krugman, P. (2009) “El retorno a la economía de depresión y la crisis actual”. Barcelona, Crítica.

Cabrera, A.; Lluch, E.; Pedrajas, M. (2006) “Economía, 1º de Bachillerato” Editorial SM.

La Caixa (2011) “Informe sobre la situación económica actual”. Junio de 2011.

Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la República Argentina (2012) “Estimaciones Trimestrales del balance de pagos y de activos y pasivos externos de la República Argentina”, Buenos Aires, marzo 2012.

Stiglitz, J. (2003) "El malestar en la globalización". Madrid, Taurus.

Ontiveros Baeza, E. (2007) "Desequilibrios globales y estabilidad financiera".

Tamames, R.; Gallego, S. (2006). "Diccionario de Economía y Finanzas". Madrid, Alianza.

9. WEBGRAFÍA

La webgrafía que aquí se expone me ha sido muy útil para la elaboración del trabajo. Las webs en las que cito su página inicial es debido a que he utilizado la web repetidas veces y he consultado diferentes informaciones. Mientras que aquellas que cito una URL concreta es lo que he usado de dicha web.

Aula de Economía: <http://www.auladeeconomia.com/articulosmenu.htm>

Banco de España: <http://www.bde.es/webbde/es/>

Banco Central Alemán:

http://www.bundesbank.de/Navigation/EN/Home/home_node.html

Banco Central de Ecuador

<http://www.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/analisisBPagos/abp201102.pdf>

Banco Popular de China:

<http://www.pbc.gov.cn/publish/english/963/index.html>

Banco Central Europeo: <http://www.ecb.int/ecb/html/index.es.html>

Reserva Federal: <http://www.federalreserve.gov/>

Banco Central de la República Argentina: <http://www.bcra.gov.ar/>

Banco de la República de Haití: <http://www.brh.net/>

Banco Mundial: <http://www.worldbank.org/>

Buscador de Dialnet: <http://dialnet.unirioja.es/servlet/buscador>

Compartiendo Conocimiento: <http://compartiendoconocimiento.wordpress.com/>

Círculo de Empresarios: <http://www.circulodeempresarios.org/wp-content/uploads/2011/02/LosDesequilibriosGlobalesFeb2011.pdf>

Datosmacro: <http://www.datosmacro.com/>

Datos Comercio Exterior: <http://datacomex.comercio.es/>

EUROSTAT:

http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/statistics/search_database

Economía 48: <http://www.economia48.com/#diccionariodeeconomia>

Ecobachillerato: <http://ecobachillerato.com/>

El Economista: <http://www.economista.es/interstitial/volver/directm12/>

El Blog Salmón: <http://www.elblogsalmon.com/>

Eumed:

<http://www.eumed.net/libros/2007b/305/balanza%20de%20pagos%20y%20comercio.htm>

Economía (El país): <http://economia.elpais.com/>

European Commission:

http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/economic_paper/2011/index_en.htm

Fondo Monetario Internacional: <http://www.imf.org/external/index.htm>

Foro de Cooperación Económica Asia – Pacífico: <http://www.apec.org/>

Finanzas.com: <http://www.finanzas.com/divisas/>

INE: http://www.ine.es/inebmenu/mnu_comerext.htm

Index Mundi: <http://www.indexmundi.com/es/precios-de-mercado/>

Monografías.com: <http://www.monografias.com/trabajos89/perspectivas-economia-mundial-2012/perspectivas-economia-mundial-2012.shtml>

Ministerio de Industria, Tecnología y Turismo: <http://www.minetur.gob.es/turismo/es-ES/Paginas/IndexTurismo.aspx>

Ministerio de Relaciones Exteriores Argentino: <http://www.cei.gov.ar/node/26>

Naciones Unidas: <http://www.un.org/es/>

Noticias Jurídicas http://noticias.juridicas.com/base_datos/

Nexos en línea: <http://www.nexos.com.mx/?P=leerarticulo&Article=2099174>

Organización Para la Cooperación y el Desarrollo:

http://www.oecd.org/home/0,2987,en_2649_201185_1_1_1_1_1,00.html

Organización Mundial del Comercio: <http://www.wto.org/indexsp.htm>

Organización de Países Exportadores de Petróleo:

http://www.opec.org/opec_web/en/

Project Syndicate: <http://www.project-syndicate.org/commentary/global-imbalances-and-domestic-inequality/Spanish>

Qué Hacemos con la Economía:

<http://quehacemosconlaeconomia.blogspot.com.es/>

Red Universitaria, Uninga: <http://uninga.net/verpost/Libros/4522/Asimetr--a-monetaria--Desequilibrios-Globales--y-Replanteo-del-Sistema-Monetario-Internacional.html>

Revistas ICE:

<http://www.revistasice.com/es-ES/BICE/Paginas/ultimo-boletin.aspx>

Sinetia.com: <http://www.sinetia.com/el-origen-de-los-desequilibrios-comerciales-globales-exceso-de-ahorro-o-burbujas-en-los-precios-de-los-activos/>

Slideshare: <http://www.slideshare.net/>

SWF Institute: <http://www.swfinstitute.org/fund-rankings/>

U.S. Department of Commerce: <http://www.bea.gov/international/index.htm#bop>

Universidad de Vigo: <http://webs.uvigo.es/viiipe/pdf/PAUL.pdf>

Universitat de Barcelona: <http://www.ub.edu/web/ub/es/index.html?>

UNESCO: <http://www.uis.unesco.org/Pages/default.aspx>

The economics network: <http://www.economicnetwork.ac.uk/>

Web Economía: <http://www.webeconomia.com/?q=temas/ejercicios>

Web de Emilio Ontiveros: <http://emilioontiveros.com/2009/12/31/otros-articulos-1996-2009/>