

TEMA 5: Mercado Real: DA con 4 sectores. Políticas Comerciales. Mercado de Divisas

EL SECTOR EXTERIOR

Introducimos ahora al cuarto y último sector: El Sector Exterior. Con ello aumentamos el gasto y la demanda al incorporar nuevos componentes: las exportaciones “X” y las importaciones “M”. La identidad macroeconómica del gasto, producción y renta se expresa ahora con la siguiente expresión:

$$C+S+T = Y = DA = C + I + G + (X - M)$$

Como puedes apreciar, la incidencia de las dos variables es opuesta, pues mientras las exportaciones se incorporan con signo positivo, las importaciones lo hacen con signo negativo. El motivo no es otro que el aumento del flujo circular de la renta interno, caso de las exportaciones, o la salida hacia otros flujos circulares de la renta externos a la economía analizada, caso de las importaciones. En este último caso se está detrayendo flujo interno para incorporarlo a otro externo. En la medida que se importa no se gasta en el país, es decir, no se producirá en el país, sino en una economía externa que aumentará la renta externa.

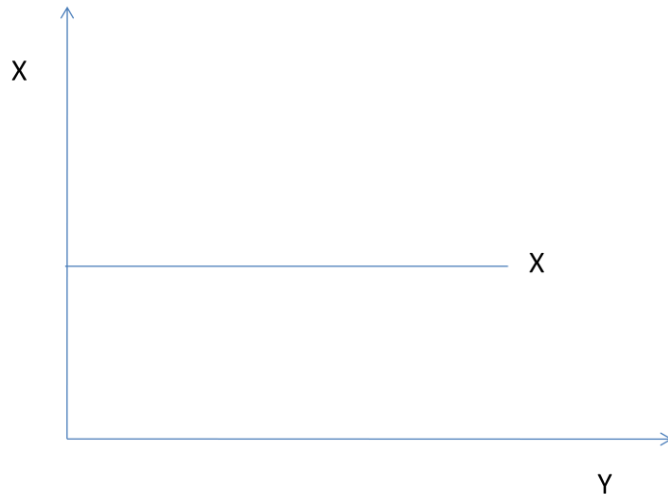
Con esto puedes observar que el ahorro tiene un nuevo pretendiente. A partir de ahora sirve para financiar a la inversión, al déficit público y al déficit exterior”

$$S = I + (G - T) + (X - M)$$

Analicemos las nuevas variables introducidas

LAS EXPORTACIONES

Las exportaciones son las compras de agentes externos (familias, empresas y sectores públicos extranjeros) de productos (bienes y servicios) fabricados en la economía o en el país. No depende de la renta interna, sino de otras muchas variables. De entre ellas destacamos a la renta de los agentes extranjeros (Y^*), a la evolución y comportamiento con los precios de las economías externas (P , P^*) y a la valoración de la moneda nacional (tc). Es una variable independiente a la renta y por tanto con un valor dado por ese conjunto de variables. Su representación es:



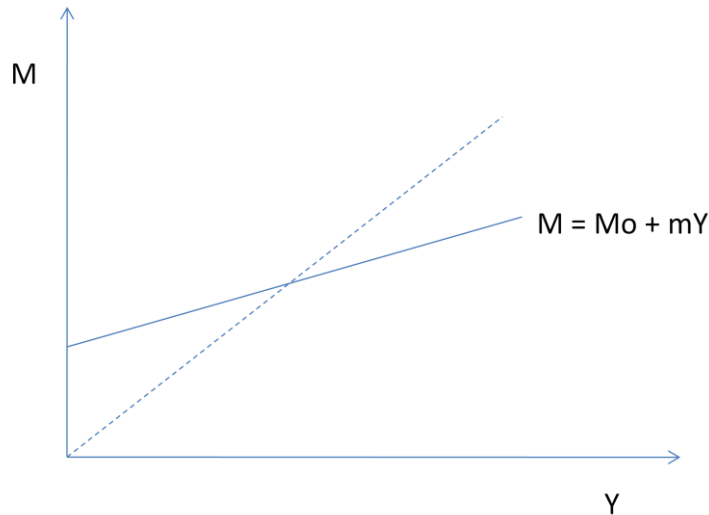
Las exportaciones aumentarán, desplazando la función hacia arriba, cuando aumente la Y^* , cuando los precios nacionales suban menos que los precios del exterior y cuando baje el valor de la moneda nacional (depreciación o devaluación), pues ello conllevará que los precios de los productos nacionales bajen en comparación con los precios extranjeros. Por el contrario las exportaciones disminuirán cuando disminuya la Y^* , los precios nacionales suban más que los precios internacionales y suba el valor de la moneda nacional (apreciación o revaluación)

LAS IMPORTACIONES

Las importaciones son las compras de agentes nacionales (familias, empresas y sector público) de productos (bienes y servicios) fabricados en el exterior. Su comportamiento es igual al analizado en el consumo, existiendo unas importaciones dependientes de la renta y otras independientes. Es decir, al igual que hay un consumo autónomo y otro inducido, en las

importaciones también, lo cual es lógico. Supón que vas por un centro comercial con el carrito de la compra. ¿Te paras a ver si el producto es nacional o no? La respuesta es no.

¿Cuáles son las variables que influyen en las importaciones autónomas? Son muchas, como en las exportaciones, pero fundamentalmente intervienen la evolución y comportamiento con los precios de las economías externas (P , P^*) y la valoración de la moneda nacional (tc). Su representación gráfica es:

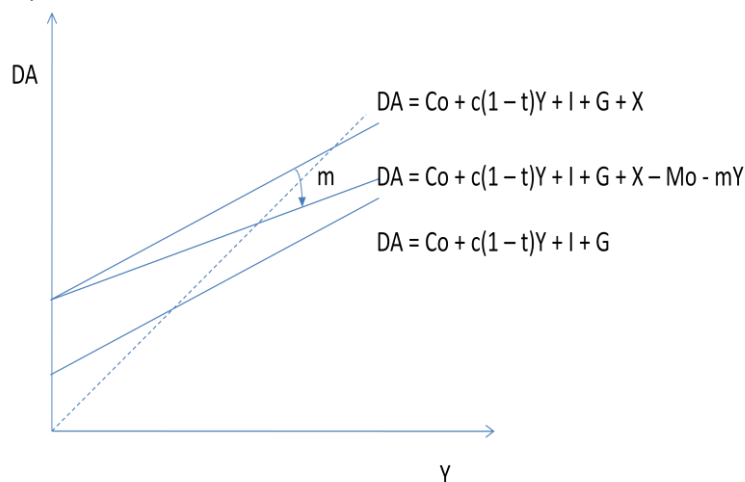


A pesar de la diferencia entre las importaciones autónomas y las inducidas por la renta, muchos manuales no las diferencian y a la hora de realizar su representación gráfica lo hacen partiendo del origen de coordenadas obviando a las importaciones autónomas.

Nosotros si vamos a hacer tal distinción. Y de hecho consideraremos que las importaciones aumentarán cuando los precios nacionales suban más que los precios del exterior y ante subidas del valor de la moneda nacional (apreciación o revaluación), pues ello conllevará que los precios de los productos nacionales sean menos competitivos al subir su valor en comparación con los precios extranjeros. Por el contrario las importaciones disminuirán cuando los precios nacionales pierdan valor en relación a los precios internacionales y baje el valor de la moneda nacional (depreciación o devaluación)

LA DEMANDA AGREGADA CON CUATRO SECTORES O EN UNA ECONOMÍA ABIERTA

Estás ya en disposición de representar la Demanda Agregada en una economía abierta, en la que están incluidos todos los agentes del gasto: familias, empresas, sector público y sector exterior. La nueva función parte de la que representamos con tres sectores desplazada hacia arriba en el valor del saldo neto de las exportaciones menos las importaciones autónomas y con una merma en la inclinación que vendrá determinada por la propensión marginal a importar.



Al incluir en el modelo al sector exterior cambia el valor del multiplicador. Su nuevo valor es:

$$\text{multiplicador} = \frac{1}{1 - c(1 - t) + m}$$

De su expresión podemos deducir que los efectos multiplicadores esperados por incrementos en las inversiones o del gasto del estado son menores en aquellos países con una mayor propensión marginal a importar. Lo cual es lógico, pues como explicamos al principio del tema la variable importación resta del flujo interno para sumar en flujos externos.

LA POLÍTICA COMERCIAL

La segunda de las políticas de gastos es la comercial. Su objetivo final es el mismo a la de fiscal, es decir, hacer que se incremente o se disminuya el gasto por parte de los agentes. Por eso, al igual que en la fiscal, los gobernantes aplicarán políticas comerciales suaves o expansivas (del gasto) y duras o restrictivas (del gasto). ¿Cuáles son los instrumentos de esta nueva política? Fundamentalmente cuatro: los aranceles, los contingentes, las subvenciones a las exportaciones y las alteraciones en el tipo de cambio. Analicemos cada uno de estos instrumentos para comprender como aplicarlos según los objetivos perseguidos.

Los aranceles, son impuestos repercutidos sobre los productos comprados en el exterior. Con ellos se incrementa el precio de los productos foráneos haciéndolos menos atractivos a los agentes nacionales. Su efecto es directo a la variable importación, de forma que una subida arancelaria provocará un descenso de esta.

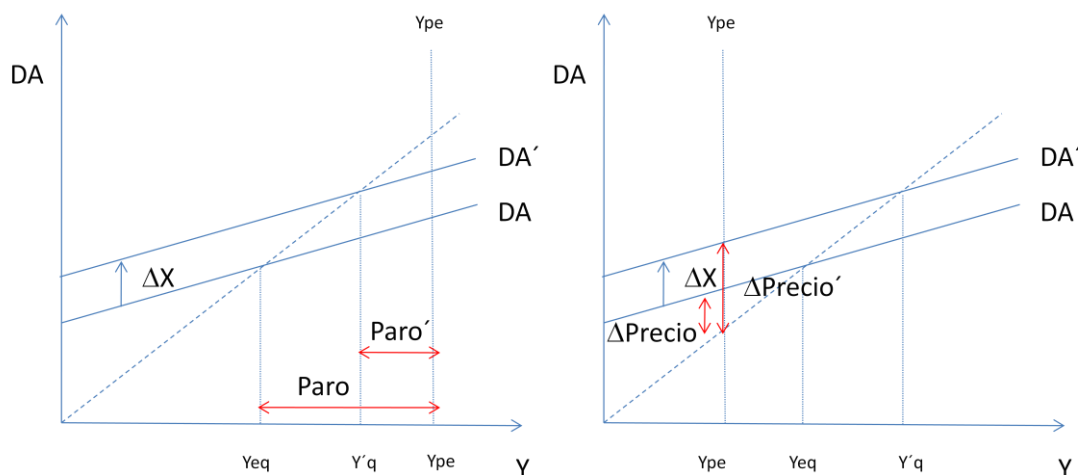
Los contingentes son una limitación en número a la cantidad de productos a comprar en el exterior. Unos contingentes más duros mermarán las importaciones.

Las subvenciones a las exportaciones. Como su nombre indica son ayudas concedidas a las empresas para favorecer la venta de sus productos en el exterior. Generalmente son ayudas destinadas a eliminar barreras de entrada, como por ejemplo las destinadas a cubrir los gastos de asistencia en ferias internacionales.

Alteraciones en el tipo de cambio. Son modificaciones en la valoración de la moneda conseguidas mediante devaluaciones o revaluaciones con el objetivo de hacer más o menos competitivos a los productos nacionales. Si bien los aranceles y los contingentes son instrumentos que alteran las importaciones y las subvenciones a las exportaciones afectan a estas, las modificaciones en el tipo cambio influyen tanto en las importaciones como en las exportaciones. Ahora bien, en la misma dirección en su efectos hacia el gasto. Es decir, una devaluación de la moneda provoca un doble efecto. Por un lado, en los agentes externos la devaluación conlleva a un mayor poder adquisitivo para ellos. Con una cantidad de su moneda se tiene acceso a una mayor cantidad de la nuestra y por tanto es como si nuestros precios bajasen para ellos. Las exportaciones suben. Y en los agentes nacionales, que verán reducido su poder adquisitivo en el exterior con lo que se reducirán las importaciones. En definitiva una subida de las exportaciones que hace aumentar la demanda y una reducción de las importaciones con el mismo resultado en el gasto.

Estos instrumentos de la Política Comercial son utilizados por los gobernantes con los mismos objetivos de los analizados en la Política Fiscal. Es decir, para resolver dos de los problemas analizados en el tema 1. El paro y la inflación.

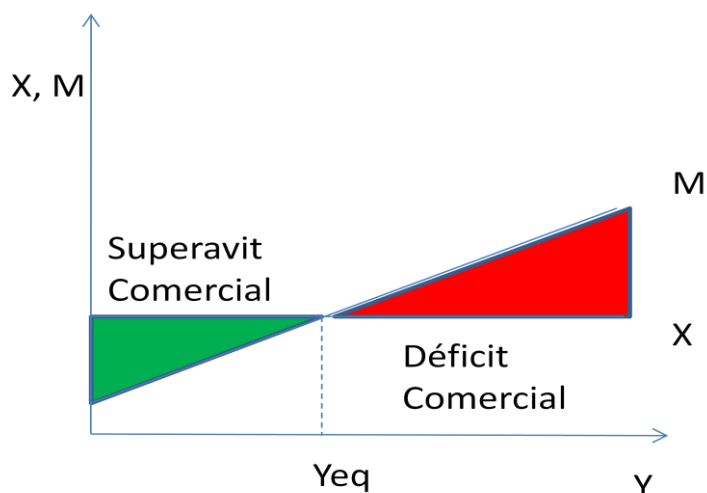
Recuerda que para ello debemos representar el nivel de producción de pleno empleo del país, que según lo visto en el tema anterior, y dependiendo de si es mayor o menor al de la producción de equilibrio refleja el problema del desempleo o el de la inflación. Pues bien, al igual que cuando representamos estos problemas de forma separada, indicando con ello que no podían darse a la vez, la solución dada para uno de los problemas es incompatible con la del otro. Si los gobiernos aplican una política comercial suave, como por ejemplo un aumento de los aranceles o una devaluación de la moneda, la distancia entre la posición de equilibrio y la de pleno empleo se reduciría y con ello el desempleo. Por el contrario, la brecha que separa el gasto de los agentes de la producción sería mayor, provocarían con ello una presión al alza en los precios.



Recuerda que la razón de no poder representar y solucionar los dos problemas a la vez se encuentra en las grandes restricciones impuestas en la construcción del modelo. Cuando lleguemos al modelo de la OA-DA se representarán y solucionarán los dos problemas.

EL PROBLEMA DEL DÉFICIT COMERCIAL.

Los distintos instrumentos de la política comercial tienden a proteger, como es lógico a la economía nacional. El problema puede surgir cuando todas las economías aplican instrumentos comerciales de protección, pues de esa forma se limitan las transacciones y se reduce la eficiencia de la economía globalizada (Teoría de la especialización por ventajas absolutas o relativas de los países). Por tal motivo, existen acuerdos entre países con un intento de búsqueda de equilibrio. Fruto de esto han aparecido a lo largo de la historia múltiples tratados en diversas zonas. Ejemplos son la Unión Europea o Mercosur.

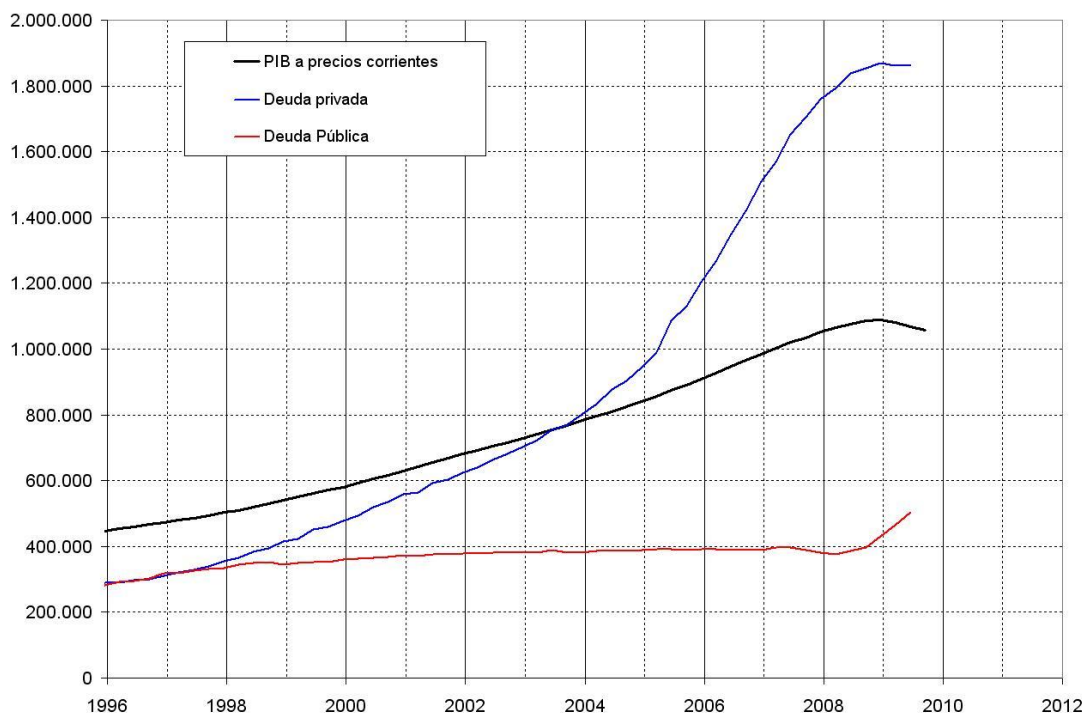


Hemos representado en la gráfica una situación de superavit y de déficit comercial. Podrás observar que en períodos de alta renta o de crecimiento se alcanza déficit y en períodos de estancamiento o niveles bajos de renta se obtienen superavit.

Te quedaras sorprendido y te preguntarás ¿Qué significa tener déficit comercial? ¿Es bueno o es malo? La respuesta está en cómo se cubre ese déficit. Como vimos en el primer tema cuando apareció este problema, y al igual que una familia que gasta más de lo que ingresa, el déficit comercial provoca un endeudamiento, es decir, que desde el exterior te tienen que prestar dinero para que el país siga comprando bienes en el exterior. No hace falta decir que a medio largo plazo la situación no es sostenible y conlleva una bancarrota. Cuando la economía de un país funciona bien, a priori no existen problemas para que desde el exterior te sigan prestando dinero, pues hay confianza. El problema está cuando empiezan a aparecer síntomas de “desaceleración acelerada”, pues los prestamistas se mostrarán más reticentes a prestarte

dinero. En un contexto internacional de credit crunch, como el ocurrido en los últimos años, el tema se puede complicar aún más.

En los mementos actuales de junio de 2010 España es un claro ejemplo de esta situación por los elevados valores de esa deuda. Y si bien la deuda pública es un problema, más lo es la deuda de los hogares españoles. Esta es el doble, lo cual, es un problema mucho más grave aun pues quienes han de soportar las deuda pública con sus impuestos, están por sí solos endeudados en demasía.



Fuente: Banco de España

Del gráfico adjunto observamos que el endeudamiento de los hogares asciende al **120%** de su renta bruta disponible, si a este endeudamiento se le suma el de las empresas, el conjunto de la deuda privada española alcanza el 177% del PIB, mientras que la deuda nacional bruta ronda el 60% del PIB.

Por tanto, si bien es cierto que la deuda del estado es alta (60% PIB) mucho mayor es la deuda privada, (familias, empresas y banca con un valor del 177% del PIB) que ha servido para financiar el déficit comercial. El problema está en que gran parte de esa deuda caduca en los momentos actuales y hay que refinanciarla por tanto en un momento de recesión o crisis. En el caso de no poder hacerlo España tendrá un problema grave (tanto para los bancos que acumulan 1/3 de la deuda, como para las empresas que se pueden ver en una situación de liquidez comprometida).

Es el problema de gastar más de lo que tenemos y tener bajos niveles de ahorro, o haber destinado el ahorro a comprar activos de baja liquidez (inmobiliario), dependemos del exterior para que nos sigan financiando nuestro actual nivel de actividad económica.

Así que a España le toca buscar dinero. Tarea que no es sencilla, pues en el caso de que el Estado aumente las emisiones de deuda seguramente conllevará una bajada de rating y unos mayores costes financieros que se trasladarán al sector empresarial. Más dificultades para salir de la crisis.

A pesar de todo el mercado se regula por si solo con el tiempo. Es relativamente normal que una economía presente déficit comercial en fases expansivas y este déficit disminuya en fases de recesión

¿Y si España tuviera la peseta? Si España estuviera la peseta, las consecuencias de dicho déficit podrían haber sido dramáticas, drástica devaluación de la moneda, incremento de la inflación e incremento de los tipos de interés, es decir un durísimo ajuste, pero en el mismo ajuste

podríamos encontrar la solución. Ahora dentro de la zona euro, el mal puede quedar más difuminado, estamos en una moneda fuerte que no se devaluará tanto por la situación concreta de España.

Existen diversos indicadores para poder medir el equilibrio comercial que mantiene un país con otros. Los más utilizados son la tasa de cobertura y la tasa de apertura. La tasa de cobertura expresa en tanto por ciento la relación entre las exportaciones y las importaciones de un país con otro, o con un área comercial. Una tasa superior a 100 indica que exportamos más de lo que importamos de él.

$$\text{Tasa de cobertura} = \frac{\text{Exportaciones}}{\text{Importaciones}} \%$$

La tasa de apertura es la suma de las exportaciones e importaciones en tanto por cien sobre el PIB.

$$\text{Tasa de apertura} = \frac{\text{Exportaciones} + \text{Importaciones}}{\text{PIB}} \%$$

Cuestiones de Autoevaluación

TEMA 5: Mercado Real: DA con 4 sectores. Políticas Comerciales. Mercado de Divisas

Nota: Las cuestiones formuladas a continuación son de respuesta única. En algunos casos, la existencia de esa respuesta correcta no excluye que las otras dos alternativas de respuesta también tengan una parte de verdad. En tales casos, se habrá de identificar y señalar la opción de mayor rango de veracidad, la Mejor Respuesta acorde con la materia expuesta en este capítulo.

1. ¿Cuál será el efecto, sobre la DA de la Unión Europea, de una fuerte apreciación del euro respecto al dólar americano?

- A. Reduce la demanda agregada
- B. No afecta a la DA
- C. Aumenta la DA

CORRECTA A: La apreciación del tipo de cambio €/\$, afecta negativamente al sector exterior de la UE, dado que el precio de la divisa americana se haría más barata para los europeos, propiciando un incremento de las importaciones y por otro lado, para los americanos se produciría un encarecimiento de la moneda europea, provocando una disminución de las exportaciones europeas. Ambos efectos combinados, proporcionan una disminución de la demanda neta externa, afectando negativamente a la DA de Europa y produciéndose un descenso de la producción, con el consiguiente aumento del desempleo.

2. ¿Qué efectos se producen en el modelo de la DA en una economía con cuatro sectores (familias, empresas, sector público y sector exterior) ante una subida arancelaria:

- A. Una disminución de la DA
- B. Aumento de las exportaciones
- C. Aumento de la producción y el empleo

CORRECTA C. Los aranceles es una tasa que afecta a las importaciones. La tasa eleva el precio de los productos foráneos que los hace menos competitivos. Las importaciones descienden, pero al estar afectadas con el signo negativo en la DA, su descenso la hace aumentar. Al aumentar la DA, la posición de equilibrio aumenta y por tanto sube la producción y el empleo.

3. Si los precios nacionales suben más que los precios del exterior que variables del modelo de la DA se ven afectadas

- A. Las exportaciones
- B. Las importaciones
- C. Las dos

CORRECTA C Si los precios nacionales suben más que los del exterior se ven afectadas las exportaciones y las importaciones. Las exportaciones bajan por ser los productos nacionales menos competitivos, mientras que las importaciones

suben por la misma razón. Ambas variables repercuten negativamente en la DA.

4. El tipo de cambio es un instrumento de la política fiscal. Si el gobierno quiere hacer crecer la producción de equilibrio y el empleo ¿Cómo debe actuar en esta variable?:

- A. Devaluando la moneda
- B. Revaluando la moneda
- C. Depreciando la moneda

CORRECTA A El gobierno debe provocar una pérdida de valor en su moneda, para que los productos valorados en ella sean más competitivos en el exterior. Para ello deberá proceder a su devaluación. No es correcta la respuesta C (Depreciar la moneda), porque esta opción no la puede ejecutar. Es el mercado el que deprecia o aprecia una moneda.

5. Los instrumentos de la política comercial son:

- A. Las tasas a importar, los contingentes
- B. Los aranceles, la tasa de cobertura y de apertura
- C. La tasa de liquidez y la tasa de cobertura

CORRECTA B Los instrumentos de la política comercial son los aranceles, los contingentes, las subvenciones a las exportaciones, y las alteraciones en el tipo de cambio.

Cuestiones de Participación

Tema 4 La Demanda Agregada. Políticas Fiscales

1. Turismo de Barcelona se plantea cobrar una tasa a los turistas. El presidente de Turismo de Barcelona, Joan Gaspart, ha calculado que la tasa, que cobrarían los establecimientos hoteleros, puede ser aplicable al resto de Cataluña y que podría suponer unos ingresos de unos 15 a 20 millones de euros anuales. Los hoteleros siempre han sido reticentes a la aplicación de la tasa turística, pero Gaspart considera ahora que el recorte de las administraciones públicas afecta a la promoción turística, y se podría destinar el importe total de la tasa a promocionar la ciudad para atraer más visitantes. Como afectará esta tasa al modelo de la DA de Barcelona esta tasa.

- A. Reduce la demanda agregada
- B. Reduce el desempleo
- C. Aumento del PIB.

CORRECTA A.

2. ¿Es posible solucionar conjuntamente los dos problemas relacionados con la estanflación (desempleo e inflación) en el modelo Keynesiano o de la Demanda Agregada con las alteraciones en el tipo de cambio?

- A. Si, al resolver un problema, el otro se resuelve solo con el tiempo
- B. No, es imposible
- C. Ninguna de las dos respuestas anteriores es cierta.

CORRECTA B:

3. Recientemente se han aprobado una serie de ayudas a las empresas como las que le enumero a continuación:

- Promoción internacional y difusión de productos y servicios (Realización de material promocional que contribuya a la difusión internacional de productos y servicios).
- Promoción Ferial (Participación efectiva en Ferias y Exposiciones Comerciales de carácter Internacional).
- Contratación de expertos especializados en comercio exterior (La contratación por tiempo indefinido de un experto especializado en Comercio Exterior).
- Elaboración de planes de marketing para la internacionalización (Apoyo a la elaboración de estrategias/planes globales dirigidos hacia la Internacionalización).
- Cooperación empresarial (Apoyo al desarrollo de proyectos empresariales en el exterior de carácter productivo, comercial, tecnológico o de inversión conjunta en capital, entre Pymes, grupos de Pymes y asociaciones empresariales).

Todas estas medidas son un claro ejemplo de:

- A. Política Comercial dura

- B. Política Fiscal suave
- C. Política Comercial suave

CORRECTA C:

4. En España los turistas provienen mayoritariamente de Alemania. Recientemente la agencia EFE ha distribuido el siguiente artículo publicado en diferentes medios de comunicación como el diario Norte de Castilla con fecha 13 de agosto de 2010.

(<http://www.nortecastilla.es/rc/20100813/mas-actualidad/economia/crecimiento-vertiginoso-economia-alemana-201008131030.html>)

"La economía alemana registra un crecimiento y recuperación "vertiginosos" al aumentar el Producto Interior Bruto (PIB) un 2,2% en el segundo trimestre de 2010, ha anunciado hoy la Oficina Federal de Estadística. Un crecimiento de esas dimensiones "no se había dado nunca hasta ahora" desde la reunificación de Alemania en 1990, según una nota de la oficina.

"La recuperación de la economía alemana se está confirmando como mucho más fuerte de lo que muchos hubieran creído posible hace poco tiempo", ha señalado el ministro alemán de Economía, Rainer Brüderle. De la rapidez y fuerza de la recuperación económica en Alemania da testimonio el hecho de que los principales institutos de estudios económicos del país, asesores todos ellos del gobierno alemán, habían calculado de media para el segundo trimestre de 2010 un crecimiento del PIB del 1,3%.

Los expertos de la oficina corrigieron además al alza el crecimiento del PIB en Alemania para el primer trimestre de 2010 del 0,2% anunciado inicialmente a un 0,5% tras los nuevos cálculos. Además y según los últimos cálculos, el PIB interanual ha aumentado en el segundo trimestre de 2010 un 4,1%, mientras el pasado año la economía alemana registró un retroceso en su crecimiento del 4,7%, recordaron en la Oficina Federal de Estadística.

"La dinámica de las inversiones y del comercio exterior son las que más aportan a la recuperación económica", destaca el informe, que subraya también la importancia del consumo público y privado para el aumento del PIB. Pese a todo, el titular de Economía señala en un comunicado emitido por su oficina que "no se puede hablar de un milagro de crecimiento, aunque estamos viviendo actualmente una recuperación XL".

"La economía crece con más fuerza que en ningún otro trimestre desde la reunificación hace 20 años", comenta Brüderle, quien destaca que "este desarrollo demuestra que las medidas de descarga que aplicamos a comienzos de año eran correctas y son efectivas". Asimismo, subraya que "las cifras de hoy son un claro aliento para continuar con el fin de las intervenciones del Estado para afrontar la crisis y continuar de manera decidida con el iniciado curso de la consolidación del gasto en los presupuestos públicos".

¿Cómo afecta esta noticia al sector Turístico de España?

- A. No le afecta a la DA del sector turístico.
- B. Incide sobre las exportaciones y las importaciones y por tanto a la DA del turismo
- C. Afecta a las exportaciones y por tanto a la DA del turismo

CORRECTA C.

5. Recientemente el euro ha sufrido una depreciación con respecto al dólar del 10 por cien en fechas cercanas al verano europeo. ¿Cómo afecta esta depreciación al sector turístico europeo?

- A. Eleva las exportaciones y reduce las importaciones europeas aminorando la producción del sector turístico
- B. Eleva las exportaciones y reduce las importaciones europeas aumentando la producción del sector turístico
- C. Solo afecta a las exportaciones y provoca un aumento de la DA del sector turístico europeo

CORRECTA B.

LECTURA 1. El Eurogrupo y el BCE, preocupados por la "volatilidad excesiva" de los tipos de cambio

Noticia distribuida por Agencias el 20/10/2009

Los países de la zona euro y el Banco Central Europeo (BCE) han expresado hoy su preocupación compartida por la "volatilidad excesiva" de los tipos de cambio, que está llevando al euro a una apreciación máxima frente al dólar.

"La volatilidad excesiva y los movimientos desordenados en los mercados de cambio están llenos de implicaciones negativas para la estabilidad económica y financiera", ha declarado el presidente del Banco Central Europeo, Jean Claude Trichet.

La máxima autoridad monetaria ha sido la encargada de transmitir a los medios la preocupación común de los europeos, tras la reunión de los ministros de Finanzas del Eurogrupo, celebrada hoy en Luxemburgo.

Previamente, el presidente del Eurogrupo, Jean Claude Juncker, había confirmado que los dieciséis ministros habían abordado hoy en profundidad el "problema, que nos preocupa, de los tipos de cambio".

Por un sistema sólido y estable

"Los miembros de la zona euro estamos completamente de acuerdo en seguir haciendo explícito el comunicado del G-7. No hay ninguna divergencia entre el Eurogrupo y el Banco Central Europeo", ha afirmado el primer ministro luxemburgués.

Por su parte, Trichet ha añadido que los europeos comparten con sus socios con monedas flotantes "el interés por un sistema financiero sólido y estable".

Tanto la autoridad política como la monetaria han tomado nota "con gran interés y atención", según Trichet, de las declaraciones repetidas de las autoridades americanas sobre su "política de 'dólar fuerte'".

Al respecto, el presidente del Banco Central Europeo ha citado una afirmación del Secretario del Tesoro estadounidense, Timothy Geithner, según la cual "un dólar fuerte es muy importante para los Estados Unidos".

"Compartimos esta apreciación y yo, a título personal, también comparto la misma que ha sido realizada por mi colega Ben Bernanke", ha indicado Trichet.

Un dólar fuerte

El Eurogrupo y el Banco Central Europeo "se hacen eco de esta posición que ha sido repetida recientemente por las autoridades americanas".

Preguntado si la continuada depreciación del dólar no pone en entredicho la seriedad de esas afirmaciones de los responsables estadounidenses, Trichet ha asegurado que no tiene ninguna razón para dudar del compromiso de Washington con un "dólar fuerte".

Los ministros de Finanzas de los países que comparten el euro también han debatido esta noche sobre el retorno a la disciplina presupuestaria.

LECTURA 2

El Banco de Inglaterra interviene para evitar otra crisis hipotecaria | El Periódico de Catalunya | Economía - Mozilla Firefox

Archivo Editar Ver Historial Marcadores Yahoo! Herramientas Ayuda

http://www.elperiodico.com/default.asp?idpublicacio_PK=46&idioma=CAS&idnoticia_PK=441480&idseccio_PK=1009

Y! Search Mail Answers Dating Mobile Sign in

el Periódico.com / ECONOMÍA Viernes oct. 2008 3 Buscar en Buscar

Portada Opinión Internacional Política Sociedad Catalunya Economía Tecnología Deportes Cultura+Espectáculos Gente Tele+radio Blogs Participa

Bolsas Canal Vivienda Canal Seguros

Portada > Economía imprimir enviar votar

15/9/2007 TURBULENCIAS EN LOS MERCADOS | LAS CAUSAS

El Banco de Inglaterra interviene para evitar otra crisis hipotecaria

- Inyecta 6.400 millones de euros en el Northern Rock para que el banco pueda seguir operando
- La entidad crediticia se queda sin liquidez y causa alarma entre la clientela y las bolsas



Los clientes de Northern Rock hacen cola ante una oficina de Bromley (sureste de Londres) para interesarse por sus ahorros, ayer. Foto: AFP PHOTO / BEN STANSALL

MÁS INFORMACIÓN

- Solbes descarta que la banca española pueda verse afectada
- El BBVA subraya la garantía de las cuentas públicas españolas
- Barclays dice que "puede abandonar" la puja por ABN Amro
- La UE mejorará la supervisión para evitar las crisis financieras

BEGOÑA ARCE
LONDRES

La crisis de los mercados monetarios reapareció ayer amenazante en el Reino Unido. Por primera vez el Banco de Inglaterra tuvo que acudir al rescate de una entidad bancaria sin liquidez. Northern Rock, el quinto banco británico por hipotecas concedidas, hubo de recibir como "último recurso", un crédito de emergencia de 4.400 millones de libras (unos 6.400 millones de euros), que necesitaba para poder seguir operando.

Tras la inyección, que se agotó en menos de una hora, las acciones de la entidad se desplomaron en la Bolsa de Londres, donde perdió un tercio de su valor. La caída afectó, en menor medida, a otros bancos británicos y a los mercados internacionales. El Gobierno lanzó un mensaje de calma y tanto los expertos como los directivos de Northern Rock afirmaron que la crisis era pasajera.

NERVIOS ENTRE CLIENTES Entre los clientes sin embargo cundió el nerviosismo y durante toda la jornada se pudieron ver colas ante las sucursales de la sociedad prestamista. Unos querían más información sobre los ahorros, o el futuro de sus créditos, otros deseaban, pura y simplemente, llevarse su dinero. Algunos denunciaron la imposibilidad de hacer transacciones en el servicio por internet de la banca, algo que esta negó. "Llevo intentando sacar dinero desde las siete de la mañana y no he podido", declaró a Reuters Andrew Murphy. "Creo que es poco probable que quiegue, pero no quiero asumir riesgos con mis ahorros", afirmó el cliente bancario.

AHORROS SEGUROS

El presidente de Northern Rock, Adam Applegarth, insistió entre tanto, en que los ahorros de

PUBLICIDAD

Potenciem les TIC per ser competitius

FOTOGALERÍA: NEWMAN, ADIÓS A UN MITO

El actor con los ojos más azules de la historia del cine ha fallecido a los 83 años de un cáncer de pulmón.

EDICIÓN IMPRESA

Esta noticia pertenece a la edición de papel

Si lo desea, puede consultarla en su versión PDF

[Ver archivo \(pdf\)](#)

Passat

¿Una berlina TDI con 140 CV por menos de 25.000 €?

LA PREGUNTA

¿Cree que el sistema financiero español aguantará la crisis?

☐ Sí

Terminado

Inicio Bandeja de entrada ... EJERCICIO MASTER ... El Banco de Inglaterr...

El Banco de Inglaterra interviene para evitar otra crisis hipotecaria | El Periódico de Catalunya | Economía - Mozilla Firefox

Archivo Editar Ver Historial Marcadores Yahoo! Herramientas Ayuda

http://www.elperiodico.com/default.asp?idpublicacio_PK=46&idioma=CAS&idnoticia_PK=441480&idseccio_PK=1009

crisis bancos inglaterra

Y! Search Mail Answers Dating Mobile Sign in

AHORROS SEGUROS

El presidente de Northern Rock, Adam Applegarth, insistió entre tanto, en que los ahorros de los clientes estaban y están seguros. "El dinero del Banco de Inglaterra nos permite trabajar normalmente. No me gusta ver como la gente saca el dinero, pero los clientes pueden hacerlo o ingresar fondos, o pedir un préstamo. La jornada es normal". Hablar de "normalidad" y de "Business as usual", cuando las acciones perdían un 32% del valor era sin duda un exceso de optimismo.

La caída de Northern Rock repercutió en otras entidades del sector, como Bradford & Bingley, que perdió el 8%; Alliance & Leicester, que registró una baja del 7% y HBOS, con un descenso del 4% en sus acciones. La Bolsa de Londres cerró con unas pérdidas del 1,17%. El resto de las plazas europeas también cerraron en negativo a causa del impacto de Northern Rock.

Los expertos británicos se afanaban en subrayar la singularidad de este banco hipotecario, muy diferente en su estructura a otros del sector. Para entender lo ocurrido hay que recordar que en el pasado los bancos recaudaban dinero de los fondos depositados por los ahorradores y después lo ofrecían a los que querían un préstamo o una hipoteca. Ahora, el dinero se consigue en los mercados internacionales y los bancos lo prestan a los clientes. Northern Rock obtiene la mayor parte de su dinero de esta forma, pero en estos momentos hay un problema de liquidez, dada la crisis internacional financiera.

Eso significa que Northern Rock está más expuesto a los vaivenes crediticios que sus rivales. En su caso, solo el 24% de su dinero procede de los depósitos de sus clientes, una proporción muy baja comparada con la de Bradford & Bingley (34%), Alliance&Leicester (50%), o Nationwide (70%). "Ha habido dificultades en el mercado americano y eso está causando problemas a corto plazo", afirmó el ministro de Finanzas británico, Alistair Darling. "Hay mucho dinero en el sistema, pero no se lo están prestando unos a otros en la forma en que solían hacer, de ahí la intervención del Banco de Inglaterra con Northern Rock", señaló.

FUTURO INCIERTO Problema pasajero o no, el futuro de la entidad es incierto y ayer en la City londinense no se descartaba la compra por parte de alguna otra entidad financiera. Incierta es también la situación de los 6.500 empleados de la entidad, que tiene su sede central en Newcastle. Después de lo ocurrido algunos temen que la crisis tenga repercusiones en el mercado inmobiliario británico, que muestra los primeros síntomas de decaimiento, incluso un impacto aún más amplio en la economía británica. Los tipos de interés han aumentado en el Reino Unido cinco veces desde el pasado año y se han multiplicado los problemas con los préstamos, bastante más difíciles de obtener y de pagar para las familias que están dedicando el 51% de sus ingresos para devolver la hipoteca.

Imprimir Enviar votar

PATROCINADOS

El seguro de tu coche ahora en Fénix Directo
Tu coche a Todo Riesgo desde 300€. Terceros desde 200€. Calcula aquí tu presupuesto online. Pásate a Fénix y pásalo.
www.fenixedirecto.com

Vuelos desde 20€ iv
Compara precios para tu vuelo entre aerolíneas regulares y bajo coste.
www.edreams.com

Vuelos Baratos

Ver Más Ofertas Aquí

Crucero Mini Crucero. Cruceros a precios increíbles.
PVP: 249,00 €

Terminado

Inicio Bandeja de entrada... EJERCICIO MASTER... El Banco de Inglaterr...

Esta situación de inestabilidad financiera en Inglaterra está provocando un proceso de retroceso y de crecimiento negativo de la producción en Inglaterra.

Analice el modelo de la DA de España

¿Cómo afectará esta situación al hotel que usted dirige, sabiendo que en la campaña de verano del ejercicio pasado tuvo una ocupación del 60% de clientes procedentes del Reino Unido? ¿Cuáles son las perspectivas, si esta situación no cambia, para su hotel en el verano de 2009?

LECTURA 3 Los países asiáticos intervienen con el dólar, pero piensan en el yuan

El Economista. Pedro Calvo. 20/10/2009

Las apariencias, ya se sabe, no siempre reflejan la realidad. Al menos, no toda. En no pocas ocasiones, impiden valorar en su justa medida a una persona o situación. Y algo así ocurre con las intervenciones que varios de los principales países asiáticos, como Indonesia o Corea del Sur, vienen realizando en el mercado de divisas durante las dos últimas semanas. En apariencia, el mensaje es de lo más simple: actúan directamente en el mercado vendiendo sus respectivas divisas y comprando dólares estadounidenses. Eurogrupo y BCE: preocupación por la volatilidad excesiva de los tipos de cambio.

De este modo, contienen el ímpetu alcista de sus monedas, protegiendo con ello la competitividad de sus productos en el exterior. Esta estrategia, nada novedosa porque Japón, Indonesia, Corea del Sur, Taiwán o Tailandia llevan una década empleándola cuando lo estiman oportuno, se torna estruendosa en un contexto en el que los focos del mercado cambiario se centran en el "billete verde". Concretamente, en su declive.

Y en este entorno, las maniobras recientes concitan más atención y generan la impresión de que Asia está "salvando" al dólar de una caída mayor. Y aunque en parte es así, no deja de ser un efecto colateral. Porque el principal es otro. No cabe duda de que los países asiáticos no quieren que sus monedas se revaloricen contra el dólar, porque eso encarecería sus productos a los consumidores norteamericanos. Pero ésta no es más que una parte de una fotografía en la que, soterradamente, figura otro protagonista: el yuan chino.

Si los vecinos del supergigante asiático intervienen no es sólo para que sus divisas no suban contra el billete verde, sino sobre todo para preservar su competitividad frente a los productos con matrícula china. Es decir, es el propio intervencionismo de China, que mantiene el valor de su divisa en los parámetros que más conviene a sus intereses, el que provoca que Indonesia, Corea del Sur o Taiwán reaccionen del mismo modo.

El ancla de la región

La clave, por tanto, reside en China; en concreto, en el freno que ha impuesto al yuan en 2009. Entre julio de 2005, momento en que Pekín accedió a que su moneda flotara con un poco más de libertad, hasta finales de 2008, el yuan se revalorizó un 17,4% frente al dólar. Terminó el año pasado en los 6,827 yuanes por "billete verde"... y ahí sigue, justo en ese nivel.

¿Qué implica eso? Que cuando las divisas asiáticas se aprecian contra el dólar, también lo hacen frente al yuan, dada la explícita voluntad de China de mantener "atada" su moneda contra la estadounidense para respaldar sus exportaciones. Así, por ejemplo, la rupia Indonesia se aprecia un 18,2% con respecto al billete verde y el mismo porcentaje contra el yuan. Y si perder competitividad contra EEUU duele, la sensación crece al ampliarse ese efecto a la moneda china. Y como eso de matar dos pájaros de un tiro no les beneficia, actúan para contener ese doble impacto.

Una especie de sálvese quien pueda proteccionista que, en última instancia, conduce a dos ideas: la primera, la influencia que China ejerce sobre la región; y la segunda, que mientras que el gigante asiático no leve el ancla de su divisa contra el dólar, sus vecinos tampoco lo harán. Y esto impide que el mundo emprenda el reajuste que necesita, consistente en que Asia deje de pensar exclusivamente en exportar y consuma más. Lo reclamó ayer el presidente de la Reserva Federal (Fed), Ben Bernanke. Y con él, todo el planeta.

CASO

Estamos en el mes de octubre del 2009. Es usted director de zona del Caribe de una empresa hotelera española, que tiene camas en la zona. Al ser empresa española debe de dar cuentas a sus superiores en euros, para que estos los agreguen a sus balances consolidados en euros. En concreto su lugar de residencia y de operaciones es San José de Costa Rica y su responsabilidad abarca todos los hoteles que su empresa posee en Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Jamaica, México y Panamá.

Están llegando las fiestas navideñas y quiere asegurarse la venta del 40 por ciento de sus camas. Para ello contacta con la Mayorista alemana TUY y le ofrece un precio por el conjunto de sus camas para estas fiestas. Su moneda de trabajo por cercanía a los EE.UU. es el dólar, ya que sus clientes mayoritariamente proceden de este país. Esta circunstancia le obliga a realizar todos sus contratos en dólares. Ante las noticias (lea las dos noticias que se adjuntan: "La caída del dólar lleva a máximos al oro y al petróleo" y la que se adjunta de el periódico el Mundo) aparecidas en prensa se le plantea el dilema de cómo cerrar el contrato con TUY. Suponga que a finales del enero la cotización del euro es la de mayor valor según el experto de Citi. Además su asesor financiero conoce al responsable del Citi y este le ha dicho que las probabilidades de que se alcance el mayor valor son del 95%

Tiene dos posibilidades que son:

1. Cobrar el 31 de enero, cuando ya han terminado las navidades
2. Cobrar a fecha 22 de octubre con una cotización del euro/dólar prevista de 1,48 y un descuento por pronto pago, que le permite su matriz situada en Barcelona para este tipo de operaciones, del 5%

Madrid, Jueves, 15 de octubre de 2009

EL MUNDO

La caída del dólar lleva a máximos al oro y al petróleo

http://www.proinba.org/noticias/pagina_noticia.es.html?tite=la-caida-del-dolar-lleva-a-maximos-al-oro-y-al-petroleo&clte=11357

El precio del petróleo alcanzó ayer su máximo del año al sobrepasar los 75 dólares por barril después de varias jornadas consecutivas de peligrosa depreciación de la moneda estadounidense. En el caso del crudo tipo Brent, utilizado en los mercados europeos, el precio registrado ayer alcanzó los 72,99 dólares, muy por encima de los 33 dólares que costaba en diciembre de 2008.

La revalorización de esta materia prima podría ser una buena noticia, pero no lo es. Es decir, lejos de que el petróleo esté reaccionando a mayores estímulos de demanda como consecuencia de la recuperación económica (lo cual sería una noticia extraordinaria), la subida del crudo es más bien una reacción especulativa a la caída del dólar.

La explicación a este fenómeno es sencilla. Por un lado, la depreciación de esta divisa -que se utiliza como referencia en los mercados de materias primas- perjudica a los países exportadores, ya que el crudo que venden vale cada vez menos. Este hecho podría llevar a que estos países redujeran la producción de crudo, tirando al alza de los precios para compensar la caída del dólar.

Por otro, los inversores que operan en monedas diferentes al dólar se aprovechan de su depreciación para comprar materias primas, tirando del precio como consecuencia de una mayor demanda. Es, al fin y al cabo, lo mismo que haría un turista que viaja hoy a EEUU, donde comprar unos Levi's en dólares saldrá mucho más barato que si se compraron hace ocho meses, cuando el euro estaba a 1,25 dólares.

Teóricamente a España, un país muy dependiente del precio de la energía, le beneficia la caída del dólar, ya que le sale más barato importar el crudo. Sin embargo, a la larga, la depreciación de la moneda estadounidense puede jugar en su contra, ya que a largo plazo podría provocar un aumento artificial del coste del crudo y, por tanto, un repunte de la inflación en una economía que todavía está muy lejos de recuperarse.

Ayer el Banco Central Europeo (BCE) fijó el cambio oficial del euro en 1,4881 dólares, aunque minutos más tarde la divisa comunitaria llegó a sobrepasar los 1,49 billetes verdes. Los analistas estiman que el dólar seguirá depreciándose debido al freno de las expectativas de una temprana recuperación en EEUU. También juega en su contra la persistencia de los tipos de interés próximos al 0%.

El jefe de estrategia de divisas de Deutsche Bank, Bilal Hafeez, señalaba esta semana en un informe que «los bancos asiáticos persisten en la compra de dólares para mantener sus respectivas monedas en niveles adecuados». Esta operativa resulta contradictoria con la realidad a la que parece estar abocado el dólar. ¿Quién quiere tener sus reservas en una moneda que está en continua depreciación?

Si Asia está comprando dólares es para contener la apreciación de sus monedas, lo que perjudicaría sus exportaciones. «Con los actuales signos incipientes de inflación en algunas economías asiáticas se explica por qué estas instituciones están conteniendo sus monedas antes de que lo haga la Reserva Federal», explica Hafeez.

A la espera de que EEUU presente sus datos sobre reservas de petróleo, las perspectivas de los analistas es que siga subiendo hasta los 80 dólares de aquí a final de año. También el oro, que ayer llegó a los 1.070 dólares, se está viendo impulsado por la caída del dólar.

Madrid. 14 de octubre de 2009.

EL MUNDO.

J. A. Navas

Vuelven las Gangas en dólares.

(<http://www.elmundo.es/mundodinero/2009/10/14/economia/1255541442.html>)

El mejor momento para comprar en dólares en 14 meses. Ésa es una de las principales consecuencias de la depreciación que viene sufriendo el conocido como 'billete verde' en las últimas semanas.

Los turistas europeos están de enhorabuena, ya que el euro ha alcanzado su mayor nivel frente al dólar desde agosto de 2008 -1,49 dólares-, aunque lo cierto es que la moneda de EEUU también vive caídas frente a otras divisas.

¿La razón? José Luis Martínez Campuzano, estratega de Citi en España, apunta a la desconfianza sobre el papel del dólar como moneda de referencia mundial y de la economía estadounidense en el futuro.

Además, también alude al "sobrepeso del dólar en los mercados internacionales" y a que la economía de EEUU necesita capitales del exterior. Los tipos de interés en el país están, asimismo, al 0% para hacer frente a la crisis, lo que hace que los inversores utilicen la moneda como financiación para invertir en otros activos de mayor riesgo.

Aunque un dólar débil beneficia las compras realizadas en euros, no ayuda en absoluto a la economía de la zona euro, ya que las empresas exportadoras se ven perjudicadas.

De momento, si tiene pensado viajar a Estados Unidos, lo más probable es que el dólar continúe débil. Martínez Campuzano cree que el euro puede llegar a 1,497 dólares a corto plazo, aunque coloca su 'techo' para este año en 1,52. Sin embargo, el experto de Citi cree que durante 2010 puede oscilar entre 1,50-1,60 dólares.

El euro marcó su récord histórico frente al dólar en abril de 2008, cuando pulverizó la marca de 1,60 dólares

CASO 2

Suponga que dirige una empresa exportadora española que vende a USA vacaciones en hoteles que su empresa posee en El Caribe. Por lo general cierra sus contratos en dólares y está a punto de formalizar un nuevo pedido realizado a través de una agencia mayorista americana para las vacaciones de Navidad que cobrará en el mes de febrero de 2009. El tipo de cambio del euro/\$ es de 0.72.

El escenario actual es de una gran incertidumbre financiera y recientemente ha salido la siguiente noticia publicada por la agencia EFE:

“WASHINGTON.- El Gobierno de EEUU ha enviado al Congreso el borrador final de su propuesta para que el Tesoro pueda comprar hasta 700.000 millones de dólares (casi 490.000 millones de euros) en activos hipotecarios en manos de los bancos, en lo que supondría **la mayor intervención de la historia desde la Gran Depresión de los años 30**.

El borrador del '[plan anti crisis](#)', que ha sido difundido por '[The New York Times](#)' en su página web, recoge además la autorización que debe dar el Congreso para poder elevar el endeudamiento del país a 11,3 billones de dólares (11,3 miles de millones de euros).

La cifra de 700.000 millones de dólares **se equipara al coste directo de la guerra en Irak**, y al presupuesto anual del Pentágono, según cita 'The New York Times'.

El Gobierno necesita que el Congreso tramite por vía legislativa esta autorización, que dejará las manos libres al Tesoro para adquirir los activos hipotecarios "dañados" **de la banca estadounidense, no de la foránea.**”

Todos los analistas económicos indican que el Congreso aceptará dicho plan, lo que supondrá una gran inyección de dólares por parte de la Reserva Federal Americana.

1. Analice gráficamente esta situación en el mercado de divisas euros/dólar
2. En esta situación el dólar se apreciará o depreciará
3. Como ha quedado reflejado al principio del ejercicio el cobro de su venta se realizará en febrero. Suponga que puede decidir en el momento de la firma del contrato con la Agencia de Viajes la moneda (euros o dólares) en la que se formalizará la operación. ¿Cuál será su elección?

GLOSARIO:

Arancel: Tarifa de impuesto que grava la importación o exportación de bienes y servicios.

Autarquía: Proceso en el que un país se aísla del comercio internacional, procurando consumir solo lo que produce internamente.

Exportaciones netas: Diferencia entre las exportaciones e importaciones.

Exportaciones: Las exportaciones son la suma de todos los ingresos que obtiene un país por concepto de venta de bienes y servicios al extranjero.

Importaciones: Compras de bienes y servicios del exterior realizadas por residentes del país, es decir, los gastos en bienes y servicios realizados por los consumidores de un país, pero en bienes y servicios no producidos internamente.

Política comercial: Se refiere a las medidas que utilizan los gobiernos para regular los flujos comerciales con el resto del mundo, y determina el grado de contacto con los productores y consumidores nacionales con los precios mundiales