

## TEMA 11 – MERCADO DE DIVISAS Y BALANZA DE PAGOS

### Introducción

#### 11.1. La Balanza de Pagos

##### 11.1.1. Ejemplo ejercicio de la Balanza de Pagos

#### 11.2. El mercado de divisas

##### 11.2.1. Tipo de cambio del euro con otras divisas

##### 11.2.2. Ejercicios sobre tipos de cambio y operaciones con divisas

#### 11.3. El Sistema Monetario Europeo

##### 11.3.1. La Unión Económica y Monetaria

##### 11.3.2. El euro: ventajas e inconvenientes



### **Introducción**

1. ¿Cuáles crees que son los productos que más exporta España?
2. ¿Cuáles crees que son los productos que más importa España?
3. Al exportar entra dinero en un país como consecuencia del cobro de las mercancías exportadas, al importar sale dinero del país como consecuencia del pago de las mercancías importadas. Para contabilizar todas estas entradas y salidas, tenemos la Balanza de Pagos:



4. ¿Cuál es la moneda en España? ¿Y en Inglaterra? ¿Y en EEUU? ¿Sabes el nombre de algunas otras monedas del mundo?
5. ¿Dónde se compran las monedas de países extranjeros? ¿Cuánto nos cuestan?

### Tipos de cambio oficiales del euro del BCE

6. ¿De dónde obtienen el beneficio los bancos o casas de cambio al realizar el cambio de monedas?

### Cambio de divisas y moneda – BBVA

7. ¿Desde cuándo existe el euro? ¿Cuándo se comenzó a utilizar el euro como única moneda en los países miembros de la zona euro?



8. ¿Qué ventajas y qué inconvenientes crees que tiene la existencia del euro?

Lo veremos ...

## 11.1. La Balanza de Pagos

La **Balanza de Pagos** es un documento contable que recoge las transacciones realizadas entre los residentes en un país y el resto del mundo durante un período de tiempo determinado.



**¿Cuáles son las transacciones que se realizan con el resto del mundo?**

Algunas suponen una importación de bienes o servicios y otras exportaciones. Parejo al flujo real de bienes o servicios, debe ir el monetario.

De las operaciones que se realizan con el resto del mundo nos vamos a limitar a las más sencillas, analizando solamente la Balanza por cuenta corriente,

El registro de todas las operaciones realizadas por un país con el resto de los países (Balanza de Pagos) se divide principalmente en tres partes: Balanza Corriente, Balanza de Capital y Balanza Financiera).

### **Balanza Cuenta Corriente**

La Balanza Corriente se divide a su vez en cuatro balanzas básicas: la de bienes, servicios, rentas y transferencias.

En la Balanza de Bienes o Balanza Comercial registraremos las exportaciones (Ingresos, ya que supondrá un ingreso de nuestra moneda o en divisas), y las importaciones (Pagos, ya que supondrá un pago en nuestra moneda o salidas de divisas) de bienes.

En la Balanza de servicios incluimos las exportaciones (Ingresos) y las importaciones (Pagos) de servicios como transporte, seguros, turismo, viajes, servicios bancarios, etc.

En la Balanza de rentas incluimos las rentas procedentes (Ingresos) o enviadas (Pagos), como consecuencia de la remuneración de factores de producción (tierra, trabajo o capital), alquileres de tierra, remuneración de trabajadores temporales o intereses y dividendos del capital.

En la Balanza de transferencias, incluimos los movimientos unilaterales de fondos, los recibidos (Ingresos) o enviados (Pagos), privados o públicos.

Las diferencias entre los Ingresos y los pagos, supone un saldo positivo o negativo. La suma de cada una de las anteriores balanzas, da como consecuencia la Balanza Corriente.

[Ejemplo de Balanza de Pagos diciembre 2017](#)

### 11.1.1. Ejemplo de Balanza de Pagos

La mejor manera para entender el funcionamiento de la balanza de pagos es a través de un ejemplo. Una primera aproximación ...

Antes de entrar en materia, pensemos lo que pasa en una economía doméstica.

Una familia obtiene unas rentas procedentes de la prestación de sus factores productivos (rentas de la tierra, trabajo y capital) y las gasta en la adquisición de bienes o servicios para satisfacer sus necesidades.

#### ¿Podría gastar más de lo que ingresa? ¿Cómo?

Podría ser que la familia tuviera dinero atesorado de ahorros anteriores y pudiese gastar más de lo que ingresa. En caso contrario, si gasta más de lo que ingresa, solamente lo hará endeudándose con el exterior (con instituciones financieras) y para devolverlo, de alguna manera, deberá limitar sus gastos para que sus ingresos cubran no solo los gastos sino la parte correspondiente de los préstamos pedidos.

#### ¿Y en un país?

En un país pasa “más o menos” lo mismo. Las importaciones de bienes deben estar compensadas por exportaciones de bienes para que no haya un déficit.

Debemos tener en cuenta que cualquier importación supone una salida de dinero del país. ¿Cómo hacemos para que vuelva a entrar?, pues a través de las exportaciones, que supondrán una entrada de dinero en el país. El dinero entra y sale y no hay más problema.

#### ¿Qué pasaría si importamos más de lo que exportamos?

Pues que, o bien el país tenía unas riquezas acumuladas (Reservas en divisas del Banco Central), o bien se endeuda.

#### Ejemplo Balanza de Pagos 1:

Veamos, a través de un ejemplo, qué tipo de operaciones se realizan con el resto del mundo. Vamos a limitarnos a las más sencillas, analizando la Balanza por cuenta corriente. Lo haremos en unidades monetarias (u.m.).

Los conceptos van por orden: a) Balanza comercial (bienes), b) Servicios (turismo y viajes y otros), c) rentas y d) transferencias.

#### Balanza comercial

a) Un país compra al resto de los países mercancías que no produce y necesita (importaciones) y vende las que produce (exportaciones):

- Venta en el extranjero de coches producidos en España (1000 um).
- Compra de gas natural a países productores, para el consumo en España (450).



- Venta de ropa producida en Galicia por Inditex a Portugal (250).
- Compra de un tren de alta velocidad a Francia (400).
- Venta de vino denominación Rías Baixas a Francia (150).
- Ventas de mejillón en conserva de O Grove en Alemania (100).
- Compra de petróleo por Repsol para la venta en España (1500).
- Venta de cerámica de Sargadelos en el exterior (50).
- Venta de mandarinas españolas en EEUU (50).
- Compra de Pen-drives a China por parte de Carrefour para vender en España (25).

NOTA: Diferenciamos poniendo al final de cada concepto si es exportación de bienes (EB) o Importación de bienes (IB).

Para poder cubrir la Balanza por cuenta corriente, elaboramos una tabla como la siguiente e introducimos cada uno de los conceptos propuestos, tal y como se indica a continuación.

Concepto	Ingresos	Pagos	Saldo
<b>B. BIENES</b>			
- Exportación de coches (EB)	1.000,00		1.000,00
- Importación de gas (IB)		450	- 450,00
- ...			
<b>B. SERVICIOS</b>			
<b>B. RENTAS</b>			
<b>B. TRANSFERENCIAS</b>			
<b>TOTAL CUENTA CORRIENTE</b>			

Y continuamos con el resto de las sub-balanzas ...

### Balanza de servicios

B) Un país compra al resto de los países servicios que no produce y necesita (importaciones) y vende los que produce o de los que dispone (exportaciones). Por la importancia que supone el turismo en este apartado, se diferencia de otros servicios:



- Un pontevedrés que va de viaje a Egipto (5).
- Contrato de un seguro de vida de un Navarro en una aseguradora de Francia (10).
- Ingleses que van de viaje a Palma de Mallorca (450)
- Una empresa de transportes española (Azcar) presta servicios de transporte a una empresa Portuguesa (50).
- Los alemanes que vienen de viaje al Sur de Tenerife y por tanto se supone que realizan una serie de gastos en España (500).
- Transporte de mercancía comprada por “El Corte Inglés” en China para ser vendida en España, transporte realizado por Chinavy, Ltd (25).
- Viaje de españoles a Francia (150).

NOTA: diferencia exportación de servicios de turismo (EST), importación de servicios de turismo (IST), exportación de otros servicios (EOS), importación de otros servicios (IOS).

### Balanza de rentas

c) En un país pueden trabajar personas de otros países (en este caso hablamos de trabajadores temporales, no de extranjeros establecidos permanentemente en España), teniendo que pagarles unas cantidades que serán llevadas a sus propios países (supondrá una salida de dinero), pero también hay españoles trabajando fuera de España. Por otro lado, hay empresas que invierten en otros países y reciben rentas de estos y a la inversa, empresas que invierten en España y se llevan las rentas a sus países de origen:

- Salarios pagados por una empresa de construcción a trabajadores portugueses que cruzan diariamente la frontera con Galicia (50).
- Dividendos que obtiene Carrefour en España y se lleva para Francia (150).
- Intereses que han de pagar unos españoles por préstamos pedidos en yenes a un banco de Tokio (25).
- Salarios cobrados por un español que trabaja temporalmente en una planta petrolífera Noruega (10).
- Beneficios de acciones que un lucense ha comprado de IBM en la Bolsa de Wall Street (25).
- Rentas pagadas a los marroquíes que viene a hacer la campaña de la fresa en Andalucía (50).
- Intereses de un préstamo concedido a una empresa francesa por un banco español (5).

NOTA: Diferencia entradas de rentas (ER) u salidas de rentas (SR)

### Balanza de transferencias

d) Entre los diferentes países se realizan transferencias de dinero sin contrapartida, es decir, dinero que envían residentes en un país a otro sin esperar nada a cambio (como las remesas de inmigrantes establecidos en España). También pueden ser públicas, ayudas oficiales a otros países. Debemos incluir aquí también por su importancia las remesas de la UE para gastos corrientes:



- Dinero que los ciudadanos ecuatorianos que trabajan en España envían a Ecuador para mantener sus familias (200)
- Dinero enviado por el gobierno español a un país que ha sufrido una catástrofe natural (100).
- Dinero que los gallegos que viven en Argentina, envían a sus familiares gallegos (150).
- Subvención recibida por agricultores españoles de la UE (350)
- Dinero que los ciudadanos subsaharianos que trabajan en España envían a sus países para sus familias (50).
- Donaciones de ciudadanos españoles para una catástrofe sufrida en el un país de Centro América (25).

NOTA: Diferencia entradas de transferencias (ET) y salidas de transferencias (ST).

### BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

CONCEPTO	Ingresos	Pagos	Saldos
<b>BALANZA COMERCIAL</b>			
<b>SERVICIOS</b>			
<b>RENTAS</b>			
<b>TRANSFERENCIAS</b>			
<b>B. CUENTA CORRIENTE (Solución)</b>			

## 11.2. El mercado de divisas

Cuando viajamos a diferentes países o queremos comprar algo a través de Internet en un país con una moneda diferente a la nuestra, debemos fijarnos en el precio del producto o servicio en la moneda local y en su equivalente respecto a la nuestra. Esto es debido a que cada país (o conjunto de países) tiene su propia moneda y varía su valor con respecto a otras. Además, día a día estas equivalencias cambian en mayor o menor medida.



Para entender el funcionamiento del mercado de divisas, debemos conocer los conceptos de Divisa y Tipo de cambio.

### Divisa

Llamamos divisa a cualquier moneda que no sea la del país. Por ejemplo, para nosotros, sería divisa cualquier moneda diferente al euro, es decir, el dólar, la libra esterlina, el yen, etc. Para Japón, las divisas son todas las monedas diferentes al yen.

Las divisas pueden ser o no convertibles, en función de que sean o no aceptadas en las transacciones internacionales.

### Tipo de cambio

El tipo de cambio es el precio de una moneda en términos de otra.

Cuando una moneda se deprecia, pongamos por ejemplo el euro, los bienes y servicios producidos en los países que utilizamos esta moneda son más competitivos comparándolos con los bienes de los países en que su moneda se ha apreciado, ejemplo el \$. Aumentarán las exportaciones de la zona euro.

Cuando una moneda se aprecia, pongamos por ejemplo el euro, los bienes y servicios producidos en los países que utilizamos esta moneda son menos competitivos comparándolos con los bienes de los países en que su moneda se ha depreciado, ejemplo el \$. Disminuirán las exportaciones de la zona euro.

Antes de seguir con estos contenidos quería comentar un concepto relacionado: la guerra de divisas.

### Guerra de divisas

Últimamente se ha hablado mucho de la guerra de divisas. Es decir, hay unos cuantos países a los largo del mundo que desarrollan diferentes políticas conducentes a la depreciación de su moneda para fomentar las exportaciones. Unos ejemplos de noticias al respecto:

[La 'guerra de divisas', un riesgo para la recuperación europea](#)  
[Banqueros centrales intensifican la guerra mundial de divisas](#)  
[Diversos economistas chinos alertan de una guerra de divisas con Japón](#)  
[Guerra de divisas: no se le pueden poner puertas al campo](#)  
[¿Cómo se desarrollará la guerra de divisas?](#)



## Tipos de cambio del € con otras divisas (2000-2013)

Veamos el tipo de cambio histórico del Euro frente al \$, yen, libra esterlina, yuan, lira, rand, won, rublo, bath, peso y real.

Las fechas consideradas abarcan desde el día 9/05/2000, hasta el pasado 9/05/2013. He considerado el 9 de mayo (o siguiente día hábil) aprovechando que es el día de Europa. Además también destaco dos fechas: 26/oct/2000 y 15/jul/2008, días en los que el euro ha marcado mínimos y máximos frente al \$. Ahora lo que queda es comprobar los datos actuales.

MONEDA	BILLETES EXTRANJEROS	
	COMPRA	VENTA
DOLAR USA	1,162900	1,081100
LIBRA ESTERLINA	0,751800	0,696400
YENS JAPONESES	140,343500	123,640300
CORONA DANESA	7,765500	7,140500
CORONA NORUEGA	8,725900	8,023600
CORONA SUECA	9,663700	8,885900
DOLAR AUSTRALIANO	1,500100	1,307900
DOLAR CANADIENSE	1,435300	1,257300
DOLAR HONG KONG	9,591400	7,982700
FRANCO SUIZO	1,071800	0,996500
BAHT	39,374900	33,247800
CORONA CHECA	28,966300	24,664300

Fuente: BBVA (10/05/15)

FUENTE: [Tipos de interés y tipos de cambio del BdE](#)



TARIFA DE COMISIONES, CONDICIONES Y GASTOS REPERCUTIBLES A CLIENTES.

\*En vigor desde el 05.11.2012\*

CLASE DE OPERACIÓN	COMISIONES	
	%	MÍNIMO Euros
1.- Compra o venta de billetes extranjeros.		
1.1. Pagados en efectivo por Caja.	3,00	6,01
1.2. Abonados o adeudados en cuenta del cliente.	2,50	6,01
1.3. Contra entrega de cheques u órdenes de pago en divisa distinta a la que se hace efectiva	2,50	6,01
2.- Compra o venta de divisas. (Ver Nota 1)	0,30	6,01
3.- Entrega o cesión de billetes extranjeros para su abono o cargo en una cuenta de la misma clase de moneda, o canje por documento en divisa de la misma denominación	2,50	6,01

NOTA 1. La comisión de compra y venta de divisas recogida en el punto 2. se percibirá únicamente cuando no exista otra comisión específica de la operación a que dicha compra o venta corresponda.

### 11.2.2. Ejercicios sobre tipos de cambio y operaciones con divisas

#### Ejercicio 1

Pedro y María desean hacer un viaje a Japón y estiman que necesitarán un total de 200.000 yenes, por lo que se acercan a un banco para realizar el cambio.

Teniendo en cuenta la cotización de billetes extranjeros de la tabla adjunta, así como las comisiones aplicables. Calcula:

a) El coste total de la operación en euros (incluyendo comisiones).

b) Un imprevisto que impide finalmente viajar a Pedro y María a Japón, por lo que se ven obligados a realizar el cambio de yenes a euros nuevamente. Calcula los euros que recupera y compáralos con los inicialmente gastados en la compra de yenes.

Cotización de las Principales Divisas									
	EUR	AUD	CAD	CHF	DKK	GBP	JPY	SEK	USD
EUR		1,4115	1,3520	1,0432	7,4627	0,7245	134,2700	9,2450	1,1205
AUD	0,7078		0,9572	0,7383	5,2810	0,5130	95,0200	6,5492	0,7932
CAD	0,7391	1,0435		0,7709	5,5142	0,5356	99,2100	6,8384	0,8282
CHF	0,9579	1,3533	1,2962		7,1520	0,6946	128,6800	8,8696	1,0742
DKK				13,9770		0,0971	17,9897	1,2400	0,1502
GBP				1,4388	10,2916		185,1700	12,7632	1,5458
JPY				0,7767	0,0556	0,5397		0,0689	0,8346
SEK				0,1127	0,8061	0,0783	14,5029		0,1211
USD	0,8917	1,2599	1,2068	0,9321	6,6574	0,6467	119,7500	8,2510	

FUENTE: Cinco Días (10/05/15)

## **Ejercicio 2**

Aquí tienes una tabla donde puedes contemplar la cotización de las principales divisas. Identifica cada una de ellas y después cubre los espacios en blanco (en los que sea posible). Fíjate en la diferencia entre la compra o venta de billetes (en la tabla anterior) y la cotización oficial de las mismas.

COTIZACIÓN DE BILLETES Y DIVISAS RESPECTO AL EURO				10-05-2015	
MONEDA	BILLETES EXTRANJEROS		DIVISAS EXTRANJERAS		
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	
DOLAR USA	1,162900	1,081100	1,166300	1,091700	

*Fuente: BBVA*

## **Ejercicio 3**

Dos amigos van de viaje a Noruega, estiman que necesitan 8.000 coronas para sus gastos, por lo que acuden al banco para comprarlas. Considerando las comisiones anteriores:

- Calcula el coste en euros de las mismas.
- A la vuelta del viaje le sobran 100 coronas, acuden a la oficina para realizar el cambio a euros, ¿cuántos euros le devolverán?

## **Ejercicio 4**

Una empresa tiene una cuenta en dólares USA. Para realizar una serie de compras, precisa comprar 50.000 \$. Para ello ordena dicha operación de compra de \$ a su entidad bancaria. Se pide:

- Teniendo en cuenta las comisiones anteriores y la cotización que se muestra a continuación, calcula el coste total de la operación.
- Calcula el coste de la misma operación en el caso de que la compra sea en billetes y pagada a través de una cuenta que el cliente tiene en el banco (en €).

## Ejercicio 5

El día 22/7/2013, un e-reader Kindle Paperwhite costaba 129 € si lo compraba un español en Amazon España y 119 \$ si lo compraba un americano en Amazon USA. El tipo de cambio €/ \$ era de 1,3183.

- a) ¿Cuál es la diferencia en € si lo compramos en un sitio u otro?
- b) Suponiendo una renta per cápita en 2013 de 53.143 \$ en USA y de 29.118 \$ en España, ¿qué esfuerzo supone, en porcentaje, para un americano y para un español la compra del e-reader?

FUENTE: [Ejercicios sobre tipos de cambio y operaciones con divisas](#)

### 11.3. El Sistema Monetario Europeo (SME)

Uno de los objetivos iniciales en la creación de la Comunidad Económica Europea fue la creación de un sistema monetario único. El problema consistía en que para la creación de un verdadero mercado común era necesario unificar el valor de todas las monedas que utilizaban los diferentes estados miembros.



En marzo de 1979 se establece el Sistema Monetario Europeo (SME), con una moneda de referencia, el ECU, con la que se valoraban las relaciones económicas entre los estados e instituciones comunitarias. El ECU estaba formado por una cesta de monedas de los estados miembros, y cada moneda de cada país miembro tenía una ponderación concreta en el cálculo del valor del ECU, en función de la importancia de su economía respecto al total de la entonces Comunidad Económica Europea. Sus elementos característicos eran:

- una moneda de referencia, denominada ecu, que constituía una "cesta" de todas las monedas de los Estados miembros;
- un mecanismo de tipos de cambio según el cual se atribuía a cada moneda un tipo de cambio vinculado al ecu y se permitía que los tipos de cambio bilaterales fluctuasen dentro de un margen del 2,25%; y
- un mecanismo de crédito: cada país transfería el 20% de sus reservas de divisas y oro a un fondo conjunto.

### Del Sistema Monetario Europeo (SME) a la Unión Económica y Monetaria (UEM)

La historia de la UEM es una historia de altibajos. Tras la reunificación de Alemania y la aparición de nuevas presiones monetarias en Europa, la lira italiana y la libra esterlina abandonaron el SME en 1992. En agosto de 1993, los países del SME decidieron ampliar provisionalmente los márgenes hasta un 15%. Entre tanto, para evitar que se produjesen fluctuaciones marcadas entre las divisas comunitarias y eliminar las devaluaciones competitivas, los gobiernos de la UE decidieron imprimir

un nuevo impulso a la plena unión monetaria e introducir una moneda única.

Con ocasión del Consejo Europeo de Madrid, celebrado en junio de 1989, los líderes de la UE adoptaron un plan para la unión económica y monetaria que se articulaba en torno a tres etapas. Dicho plan se incorporó al Tratado de Maastricht sobre la Unión Europea, adoptado por el Consejo Europeo en diciembre de 1991.

Fuente: [La UEM y el euro](#)

### 11.3.1. La Unión Económica y Monetaria (UEM)



Tras los problemas surgidos en la implantación del SME y el ecu como moneda de referencia, con ocasión del Consejo Europeo de Madrid, celebrado en junio de 1989, los líderes de la UE adoptaron un plan para la unión económica y monetaria que se articulaba en torno a tres etapas. Dicho plan se incorporó al Tratado de Maastricht sobre la Unión Europea, adoptado por el Consejo Europeo en diciembre de 1991.

**La primera etapa**, iniciada el 1 de julio de 1990, entrañaba lo siguiente:

- la libre circulación de capitales en el seno de la UE (supresión de los controles de cambios);
- el aumento de los recursos destinados a eliminar las desigualdades entre las regiones europeas (Fondos Estructurales); y
- la convergencia económica, mediante la vigilancia multilateral de las políticas económicas de los Estados miembros.



**La segunda etapa** comenzó el 1 de enero de 1994. Establecía lo siguiente:

- la creación del Instituto Monetario Europeo (IME), con sede en Frankfurt, formado por los gobernadores de los bancos centrales de los países de la UE;
- la independencia de los bancos centrales nacionales; y
- la adopción de normas destinadas a reducir los déficits presupuestarios nacionales.

#### Los criterios de convergencia



Para poder establecer una moneda única, es necesario que los diferentes estados miembros cumplan una serie de criterios de convergencia (es decir, debían conseguir una serie de objetivos mínimos de estabilidad de su economía). Si intentasen implantar

una moneda única en economías con características muy diferentes, la moneda podría sufrir muchas oscilaciones.

Todos los países de la UE deben reunir los cinco criterios de convergencia para poder pasar a la tercera etapa. Estos criterios son:

- **la estabilidad de precios:** la tasa de inflación no puede exceder en más de un 1,5% la media de las tasas de inflación de los tres Estados miembros que registren la inflación más baja;
- **tipos de interés:** los tipos de interés a largo plazo no pueden variar en más de un 2% en relación con la media de los tipos de interés de los tres Estados miembros cuyos tipos de interés sean los más bajos;
- **déficits:** los déficits presupuestarios nacionales deben ser inferiores al 3% del producto interior bruto (PIB);
- **deuda pública:** no puede exceder del 60% del PIB; y
- **estabilidad del tipo de cambio:** los tipos de cambio deben haberse mantenido, durante los dos años previos, dentro de los márgenes de fluctuación autorizados.

En 1995, en el Consejo Europeo de Madrid se decide que la futura moneda única se llamará EURO.



### La tercera etapa



Habría de culminar con el nacimiento del euro. El 1 de enero de 1999, once países adoptaron el euro, que se convertía así en la moneda común de Bélgica, Alemania, España, Francia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, los Países Bajos, Austria, Portugal y Finlandia (Grecia se sumó a ellos el 1 de enero de 2001). A partir de ese momento, el Banco Central Europeo sustituía al IME y asumía la responsabilidad de la política monetaria, que se definiría y

aplicaría en euros.

Los tipos de cambio fueron los siguientes:

1 Euro equivale a:	
13,7603	Chelines austriacos
340,75	Dracmas griegos
200,482	Escudos portugueses
2,20371	Florines holandeses
40,3399	Francos belgas
6,55957	Francos franceses
40,3399	Francos luxemburgueses
0,787564	Libras irlandesas

1936,27	Liras italianas
1,95583	Marcos alemanes
5,94573	Marcos finlandeses
166,386	Pesetas españolas

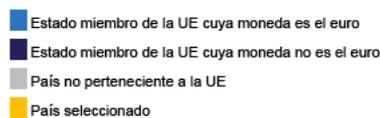
Entonces eran 15 los países miembros de la UE, por tanto, los países que renunciaron a entrar en este SME fueron Dinamarca, Reino Unido y Suecia. Como decíamos, Grecia no se incorporó al SME hasta el 2001, cuando cumplió los criterios de convergencia exigidos.

Es en este momento cuando se crea el Banco Central Europeo (BCE), y empieza a realizar operaciones en euros en el mercado de divisas, aunque no tiene un soporte físico. Es decir, las anotaciones en cuenta de las transacciones internacionales se realizaban en euros.

Desde el 1 de enero al 28 de febrero de 2002 se produce la doble circulación de monedas en cada país miembro (en España se podía comprar/vender con euros o pesetas) y, a partir del 1 de marzo del 2002 solamente se podía utilizar el euro.

### 11.3.2. El Euro: ventajas e inconvenientes

El euro es la moneda adoptada por la zona euro o eurozona. Los países que finalmente han adoptado el euro como moneda (entre los 28 países miembros de la Unión Europea) son 19: Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos y Portugal.



No todos los países la han adoptado como moneda propia y no solamente porque no hayan cumplido los criterios de convergencia que contemplábamos (aquí), sino porque no lo consideran interesante para su país. ¿Por qué? Pues, como todo, la adopción de una moneda común como el euro tiene sus ventajas y sus inconvenientes.

Solamente voy a indicaros las ventajas e inconvenientes clásicos de la adopción del euro. Hoy en día, después de años de andadura, sigue habiendo defensores y detractores. De hecho últimamente el debate está bastante encendido. Al final os dejaré algunos enlaces para buscar información al respecto y completar el análisis.

### Ventajas del euro

## **1. Facilita la libre circulación de bienes y servicios, personas y capitales.**

Al reducir los costes de transacción, es decir, el coste de cambiar las monedas, resulta más económico el intercambio dentro de la UE. Estos costes que se reducen se han estimado en un 0,5% del PIB comunitario.

Al tener unos tipos de cambio fijos, se elimina el riesgo comercial que suponía comprar a otros países miembros.

**2. Aumento de las transacciones del euro en el mundo** al establecerse ésta como una moneda de referencia mundial como el dólar, lo que supondría un fortalecimiento de la moneda.

Al haber mayor seguridad, provoca una mayor estabilidad en la economía comunitaria (aspecto fundamental para el buen funcionamiento de la economía), y una previsible bajada de los tipos de interés y fomento de las inversiones intracomunitarias.

## **Inconvenientes del euro**

### **1. Pérdida de la soberanía de los estados miembros en la aplicación de la política monetaria.**

Hasta entonces, era el Banco de España el que instrumentaba la política monetaria en España que, si bien era independiente del gobierno, tomaba las medidas necesarias para una estabilidad de la economía española y corregir los posibles desequilibrios.

Actualmente estas políticas se toman desde el BCE y, al ser diferentes los sistemas económicos de los estados miembros, puede que beneficien a unos y perjudiquen a otros.

Este es el principal motivo por el que los países que tendrían derecho a entrar en el SME no lo han hecho.

### **2. Subida generalizada de los precios como consecuencia de la conversión de la moneda**

En un principio, los responsables del área económica de la UE y Ministros de Economía de los estados miembros, decían que la introducción del euro no provocaría ningún efecto inflacionista, pero no ha sido así.

En los países donde más ha afectado la moneda única, respecto a la subida de precios, ha sido en aquellos en que los precios estaban más bajos comparativamente.

España ha sido siempre un país exportador de productos alimenticios. Todos estos productos, al ver el precio al que se podían vender en el resto de la UE y, al facilitarse el intercambio, pueden vender sus productos más caros, con lo que el precio en España baja.

Se ha ido produciendo, por tanto, una armonización en los precios de los diferentes países que componen el SME, con la desventaja de no producirse la misma armonización en los ingresos de los ciudadanos, aunque en España haya crecido en los últimos años.

## Preguntas tema 11 – Mercado de divisas y balanza de pagos



1. La balanza de pagos es un documento contable que recoge las transacciones realizadas entre un país y el resto del mundo durante un período determinado. (V/F). Razona la respuesta.
2. La Balanza Corriente se divide a su vez en cuatro balanzas básicas, indica a cuál se refiere cada una de las siguientes exportaciones/importaciones:
  - a) Rentas procedentes o enviadas como consecuencia de la remuneración de factores de producción.
  - b) Exportaciones de servicios de turismo o viajes.
  - c) Importaciones de bienes.
  - d) Cobro de intereses o dividendos del capital.
  - e) Movimientos unilaterales de fondos.
  - f) Exportaciones de bienes.
  - g) Contrato de un seguro personal en una agencia de seguros extranjera.
  - h) Remuneración de trabajadores temporales.
3. En el caso de déficit de la balanza por cuenta corriente, el Estado debe emitir deuda pública para financiarla. (V/F). Razona la respuesta.
4. Llamamos divisa a las monedas que utilizamos para realizar compras online. (V/F). Razona la respuesta.
5. Indica las monedas de los siguientes países:
  - a) EEUU.
  - b) Reino Unido.
  - c) Irlanda.
  - d) Marruecos.
  - e) Canadá.
  - f) Brasil.
  - g) Suiza.
  - h) Japón.
  - i) China.
  - j) Corea del Sur.
6. El tipo de cambio es el precio de una moneda en términos de otra. (V/F). Razona la respuesta.
7. Cuando una moneda se (deprecia/aprecia), pongamos por ejemplo el euro, los bienes y servicios producidos en los países que utilizamos esta moneda son (menos/más) competitivos comparándolos con los bienes de los países en que su moneda se ha apreciado, ejemplo el \$.  
(Disminuirán/Aumentarán) las (exportaciones/importaciones) de la zona euro. Tacha lo que no proceda.
8. La guerra de divisas consiste en unos países que desarrollan diferentes políticas conducentes a la (depreciación/apreciación) de su moneda para fomentar las (importaciones/exportaciones). Tacha lo que no proceda.



**Balanza de Capital:** incluye las ventas (Ingresos) o compras (Pagos) de activos, así como las transferencias de la UE destinadas a inversiones en capital (Ingresos).

**Balanza Financiera:** refleja la forma en que se financian las relaciones de un país con el resto del mundo. Si hay superávit en las anteriores balanzas, utilizarán el dinero sobrante para pagar deuda o para rentabilizarlo en el exterior concediendo préstamos. Si hay déficit, al revés.

**Divisa:** llamamos divisa a cualquier moneda que no sea la del país. Por ejemplo, para nosotros, sería divisa cualquier moneda diferente al euro, es decir, el dólar, la libra esterlina, el yen, etc. Para Japón, las divisas son todas las monedas diferentes al yen. Las divisas pueden ser o no convertibles, en función de que sean o no aceptadas en las transacciones internacionales.

**Tipo de Cambio:** es el precio de una moneda en términos de otra.

**Sistema Monetario Europeo (SME):** En 1979 se establece el Sistema Monetario Europeo, con una moneda de referencia, el ecu, con la que se valoraban las relaciones económicas entre los estados e instituciones comunitarias.

**Unión Económica y Monetaria (UEM):** representa un paso hacia la integración de las economías de la UE e implica la coordinación de las políticas económicas y fiscales, una política monetaria común y una moneda común, el euro. Aunque los 29 Estados miembros de la UEM participan en la unión económica, algunos países han alcanzado un mayor grado de integración y han adoptado el euro. Estos países forman la zona del euro. (enlace).