

## UNIDAD II. COMERCIO INTERNACIONAL

Material elaborado por:



 @Econosublime



Vídeos explicativos de cada clase en [www.youtube.com/c/econosublime](https://www.youtube.com/c/econosublime)

Todas las actividades en [www.econosublime.com](http://www.econosublime.com)

Material editado por:



@Economarina



@Economyriam



# Contenido

<b>1. El comercio internacional .....</b>	<b>3</b>
<b>2. El debate librecambismo-protecciónismo .....</b>	<b>9</b>
<b>3. La cooperación internacional. ....</b>	<b>18</b>
<b>4. La Unión Europea .....</b>	<b>25</b>
<b>Anexo 1. la balanza de pagos .....</b>	<b>32</b>
<b>Anexo 2.1. el mercado de divisas y el tipo de cambio .....</b>	<b>54</b>
<b>Anexo 2.2. la demanda de divisas .....</b>	<b>57</b>
<b>Anexo 2.3. la oferta de divisas .....</b>	<b>62</b>
<b>Anexo 3. los sistemas de tipos de cambio .....</b>	<b>68</b>

ACTIVIDADES

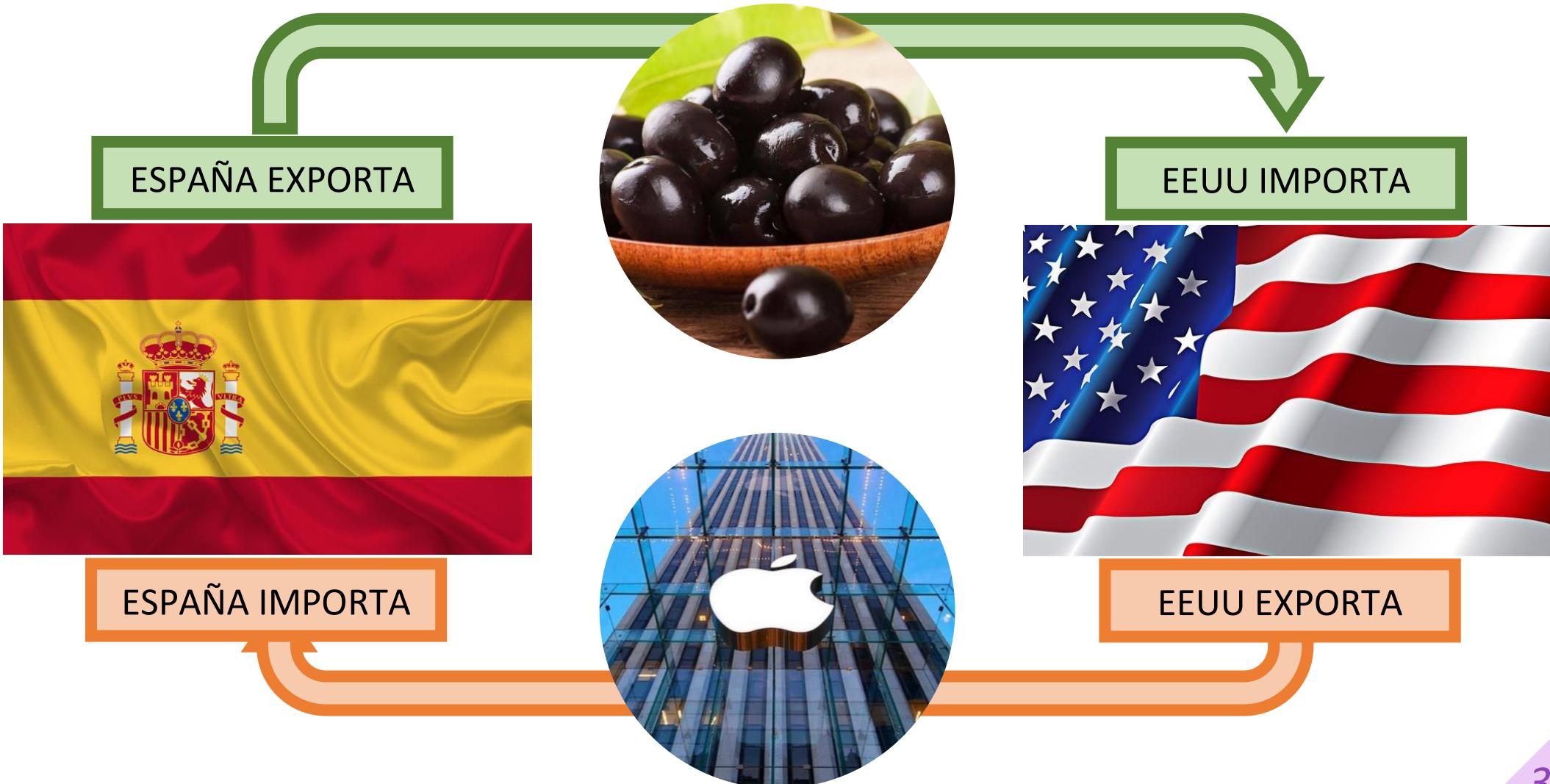
TEST UNIDAD 11. El comercio internacional.

Blooket



# 1. EL COMERCIO INTERNACIONAL

**EL COMERCIO INTERNACIONAL** consiste en la compra-venta de bienes y servicios entre diferentes países. Así, cuando un país vende algo a otro decimos que hay una exportación y cuando compra del exterior hablaremos de importación.



# Factores explicativos del comercio internacional.



La principal razón de que exista comercio internacional es que los países cuentan con recursos distintos. Esto hace que unos países sean capaces de producir unos productos mejor o más barato y se especialicen en ellos e importen de otros países aquellos que producen peor.

## FACTORES EXPLICATIVOS DEL COMERCIO INTERNACIONAL

Diferencias en clima



Diferencias en los factores productivos

Diferencias en tecnología y en capital humano



Diferencias en gustos



Posibilidad de ampliar mercados y reducir costes

## **1. Diferencias en clima.**

Gracias al clima algunos países pueden producir mejor algunos bienes.



## **2. Diferencias en los factores productivos.**

Algunos productos necesitan un uso intensivo de un factor productivo. Aquellos países que lo tengan en abundancia podrán producir más de esos productos.

## **3. Diferencias en tecnología y en capital humano.**

Algunos países han desarrollado una mejor tecnología o tienen mejor capital humano y pueden fabricar determinados productos.





#### 4. Diferencias en gustos.

Aunque todos los países tuvieran los mismos factores productivos o tecnología, podemos querer comprar productos de diferentes países.

#### 5. Posibilidad de ampliar mercados y reducir costes.

Cuando las empresas producen mucho, tienen posibilidad crear mejores métodos de producción y así abaratar costes.



### ¡Recuerda!

Todos estos factores provocan diferencias entre países a la hora de producir bienes, por lo que los países pueden estar interesados en comprar bienes mejores o más baratos de otros países.

## Ejercicio de clase 1. Importaciones y exportaciones.

Una empresa suiza compra materiales procedente de Nigeria y con ellos fabrica relojes que posteriormente vende a España. Identifica que países hacen exportaciones y cuáles importaciones.



## Ejercicio de clase 1.

## Importaciones y exportaciones. **SOLUCIÓN.**

Una empresa suiza compra materiales procedente de Nigeria y con ellos fabrica relojes que posteriormente vende a España. Identifica que países hacen exportaciones y cuáles importaciones.

Suiza está haciendo una importación de materiales ya que compra procedente de Nigeria. Por tanto, Nigeria realiza una exportación.



España realiza una importación de relojes cuando compra a la empresa suiza. Por tanto, Suiza estará haciendo una exportación.

## 2. EL DEBATE LIBRECAMBIO-PROTECCIONISMO

Con el comercio internacional los consumidores y empresas de un país pueden comprar productos de otros países. Existe mucho debate sobre si esto positivo o negativo para un país.

Tenemos dos posturas totalmente contrarias.

### EL LIBRECAMBIO

Defiende que no se les ponga ningún tipo de obstáculos al libre comercio. Cada país debe especializarse allí donde es mejor y luego intercambiar bienes con otros países, ya que así todos salen beneficiados.

### EL PROTECCIONISMO

Defiende que hay que poner obstáculos a la entrada de productos extranjeros para así proteger las empresas nacionales.



# Ventajas del librecambio.

## 1. Más eficiencia en la producción.



El comercio permite especializarse en aquellos bienes en los que un país es más productivo. Por tanto, en el país se genera más riqueza.

## 2. Más competencia y menores precios.



Las empresas nacionales compiten con extranjeras, lo que lleva a menores precios y mayor calidad de productos.

## 3. Más variedad y cantidad de productos.



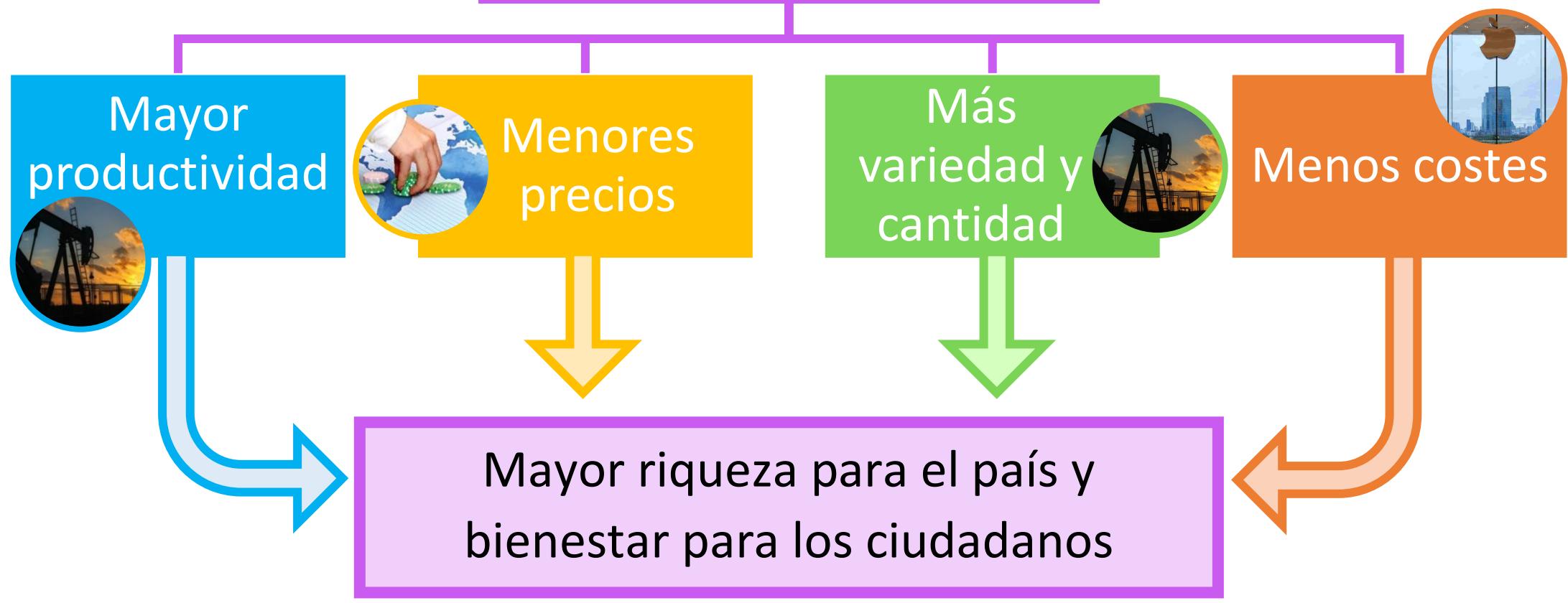
Algunos países no pueden producir algunos productos (petróleo). El comercio internacional permite a obtener productos de otros países.

## 4. Menos costes para empresas.



El comercio internacional permite ampliar mercados y que las empresas puedan hacerse más grandes y abaratar costes.

# LIBRECAMBIO



# Ventajas del proteccionismo.



## 1. Evitar depender de industrias estratégicas.

Hay algunas industrias que son muy importantes para un país y en las que es mejor no depender de otros (agricultura, transportes, defensa, energía, etc).



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

Si en una industria hay empresas grandes de otros países, las empresas nacionales pueden tener complicado empezar



## 2. Favorecer producción nacional y el empleo.

Si solo se compra a empresas extranjeras, las nacionales cierran y se pierden puestos de trabajo en el país.



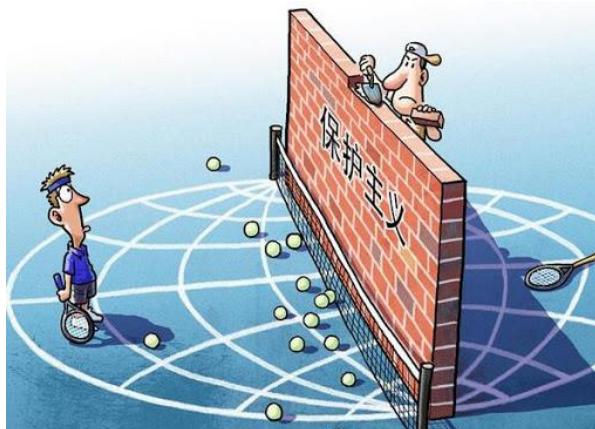
## 4. Recaudación de dinero.

En ocasiones la protección de tus mercados tiene como objetivo cobrar estos aranceles y así recaudar más dinero.

# PROTECCIONISMO

Favorece a las empresas nacionales

Los consumidores pagan precios más altos



# Las medidas proteccionistas

## ARANCELES

Es un impuesto a la entrada de productos extranjeros para hacerlos más caros y que la producción nacional tenga menos competencia. El efecto del arancel es que suben los precios de los productos extranjeros.

**Beneficiados:** Empresas nacionales (hay menos competencia) y Estado (recauda dinero)

**Perjudicados.** Empresas extranjeras y consumidores (suben los precios)

## SUBVENCCIONES A LAS EMPRESAS NACIONALES

Son ayudas a empresas nacionales para que puedan disminuir los precios y competir con las extranjeras, por lo que **los precios bajan y los consumidores no salen perjudicados.**

**Beneficiados:** Empresas nacionales

**Perjudicados.** Empresas extranjeras y contribuyentes

## CONTINGENTES

Son cantidades límites máximas a la importación de algunos productos. Al limitar el número de productos se reduce la oferta, y los precios de los productos extranjeros suben.

**Beneficiados:** Empresas nacionales (hay menos competencia)

**Perjudicados.** Empresas extranjeras y consumidores (suben precios)



## BARRERAS NO ARANCELARIAS

Son barreras que dificultan la entrada de productos extranjeros, como estándares de calidad, trámites en aduanas, etc. Esto disminuye la oferta por lo que suben los precios de productos extranjeros

**Beneficiados:** Empresas nacionales

**Perjudicados.** Empresas extranjeras y consumidores (suben precios)

# LA GUERRA COMERCIAL DE USA

Cuando Trump llegó a la presidencia de los Estados Unidos, su obsesión fue proteger varias industrias americanas. Una de sus primeras medidas fue imponer aranceles del 25% al acero y del 10% al aluminio a países como Canadá, México y la Unión Europea. De esta manera, estos productos entrarían más caros en USA y por tanto se comprarían menos. La razón de Trump erra que las importaciones de estos productos extranjeros están acabando con la industria siderúrgica americana, y dejando a miles de familias sin trabajo.

Su siguiente objetivo fue China, debido a la gran cantidad de productos de todo tipo que se importan desde Estados Unidos. Por ello, Trump ha impuesto aranceles a China por encima de 200.000 millones de dólares.

Sin embargo, los primeros perjudicados son los propios consumidores americanos, que tendrán que pagar precios más altos por los productos. Además, las represalias no han tardado en llegar. Los países afectados, como China o la UE, ya han empezado a imponer aranceles a los Estados Unidos, lo que hará que las empresas americanas vendan menos en el exterior.

¿Y tú? ¿estás a favor o en contra de estas medidas proteccionistas?

## Ejercicio de clase 3.

## Proteccionismo.

Une con flechas.



La Unión Europea limita la cantidad de zapatos que pueden entrar desde Vietnam.



Estados Unidos fija un impuesto al vino que entra de España.



La Unión Europea impone restricciones de calidad e higiene a productos que vienen de otros países.



China da ayudas a empresas como Huawei para que puedan vender en otros países.

Barreras no arancelarias.

Contingentes.

Subvenciones a las exportaciones.

Aranceles.

## Ejercicio de clase 3.

## Proteccionismo. **SOLUCIÓN**

Une con flechas.



La Unión Europea limita la cantidad de zapatos que pueden entrar desde Vietnam.



Estados Unidos fija un impuesto al vino que entra de España.



La Unión Europea impone restricciones de calidad e higiene a productos que vienen de otros países.



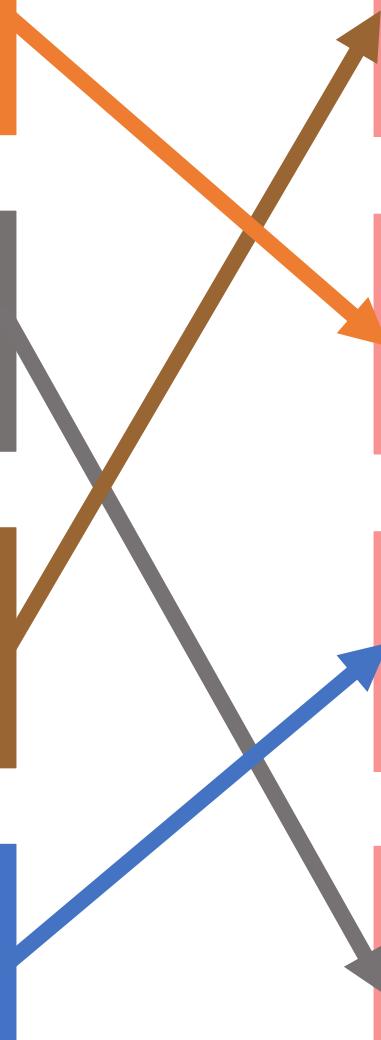
China da ayudas a empresas como Huawei para que puedan vender en otros países.

Barreras no arancelarias.

Contingentes.

Subvenciones a las exportaciones.

Aranceles.



### 3. LA COOPERACIÓN INTERNACIONAL.

Los argumentos a favor del comercio internacional parecen irrefutables.

NO poner trabas al comercio puede mejorar el bienestar de todos los países (más cantidad de productos, de más calidad y a menores precios).



Pero en 1929, tras el crack del 29, la mayoría de países entraron en crisis y pensaron que lo mejor era recurrir al proteccionismo. Si no se dejaban entrar a productos extranjeros, las empresas nacionales se salvaría y así los empleos de los ciudadanos.



El resultado fue el contrario. Muchos países dependían de este comercio y la crisis se agravó, además de generarse muchas tensiones entre países que acabarían con la Segunda Guerra Mundial (*casi* ná).

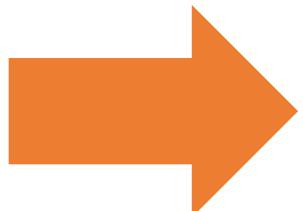


CONCLUSIÓN: había que llegar a una mayor cooperación internacional.



# Organismos de cooperación económica

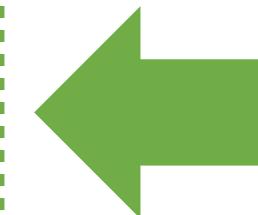
Los primeros organismos de cooperación económica nacieron la conferencia de Bretton Woods en Estados Unidos de 1944, cuando los políticos se dieron cuenta de la necesidad de cooperación internacional para evitar desastres como la 2<sup>a</sup> Guerra Mundial. Los principales organismos creados fueron el FMI, el Banco Mundial y la OMC.



**FMI.** Está formado por 189 países que fomentan que haya cooperación monetaria y estabilidad monetaria. **Además, trata de ayudar a países que tengan problemas financieros.**

**BM.** Su principal función es reducir la pobreza en el mundo.

Otorga préstamos a bajos tipos de interés a principalmente países que se encuentran en vías de desarrollo.



**BANCO MUNDIAL**



ORGANIZACIÓN  
MUNDIAL  
DEL COMERCIO



**OMC.** Su objetivo es fomentar el libre comercio y reducir el proteccionismo. Trata de buscar soluciones a barreras entre los 3 grandes bloques actuales: América, Europa y Asia.

# Bloques regionales

Los **BLOQUES REGIONALES** son acuerdos de países para facilitar el comercio entre ellos eliminando barreras. Sin embargo, estas barreras si las mantienen países fuera del bloque.

Podemos diferenciar 5 grados de integración económica:

## 1. ÁREA DE LIBRE COMERCIO

Los países del bloque deciden eliminar todo tipo de barreras proteccionistas entre ellos. Sin embargo, cada uno de ellos es libre de imponer sus propias barreras a otros países fuera del bloque.



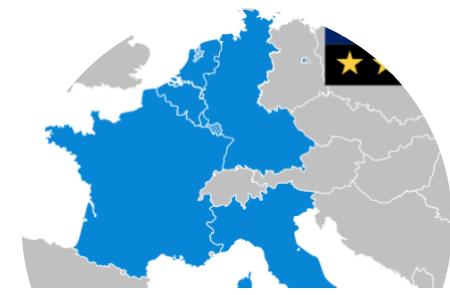
## 2. UNIÓN ADUANERA

Los países que se unen no solo eliminan las barreras entre ellos, sino que además fijan un arancel común para los productos que entran procedentes de otros países.



### 3. MERCADO COMÚN

Se eliminan las barreras entre los países del bloque, se fija el mismo arancel a otros países y además se permite la libre circulación de trabajadores y capitales.



CEE

### 4. UNIÓN ECONÓMICA

Se produce cuando dentro de un mercado común, los países empiezan a adoptar políticas económicas comunes. Algunos incluso empiezan a usar la misma moneda (euro).



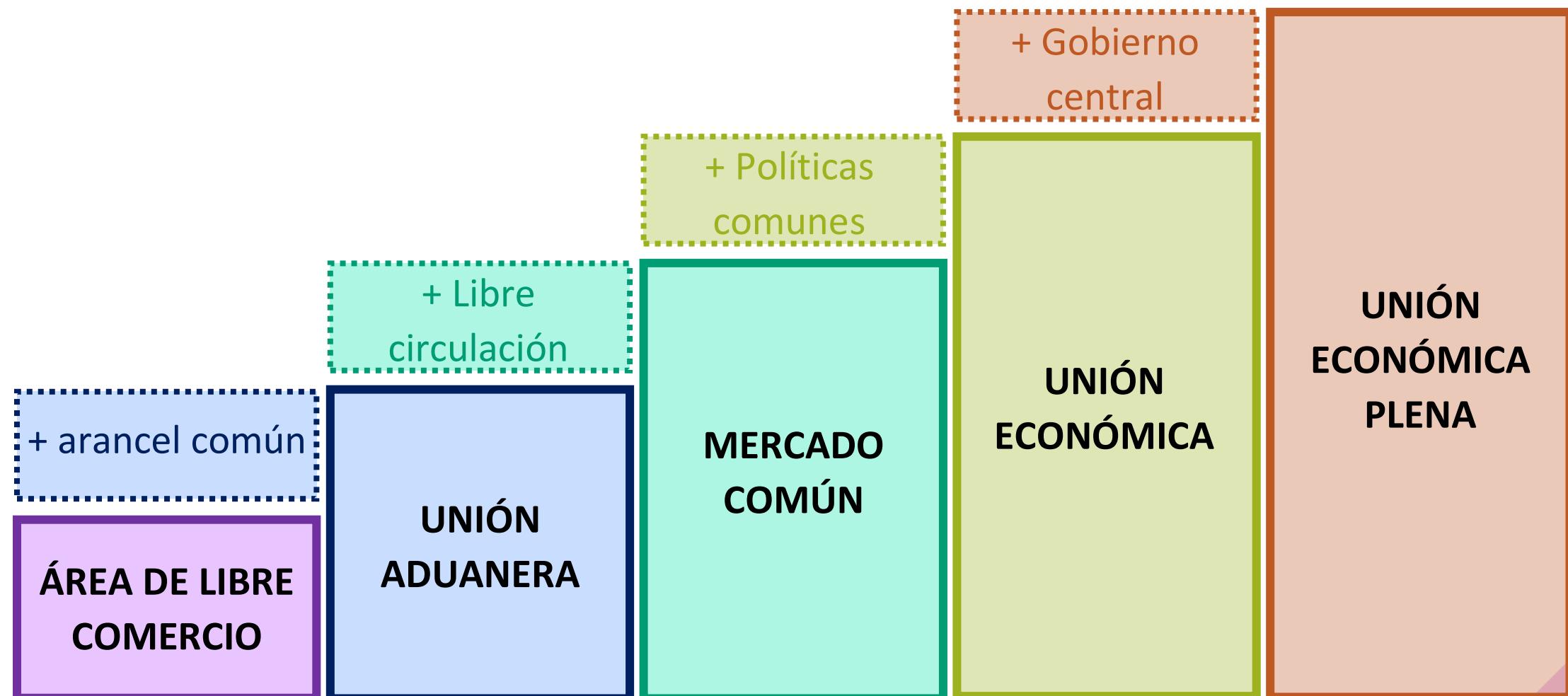
### 5. UNIÓN ECONÓMICA PLENA

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





Al igual que en el librecambio, el resultado de la integración suele ser un mayor bienestar de los países



## Ejercicio de clase 4.

### Bloques regionales.

Indica qué tipo de integración económica hay en cada caso:

Dos países eliminan aranceles entre ellos y fijan uno común a otros países, pero NO permitan la libertad de movimientos de personas.

Cinco países se unen tomando la misma moneda, mismas políticas, mismas leyes, mismos impuestos, etc.

Tres países eliminan aranceles entre ellos, pero cada uno mantiene sus aranceles diferentes con otros países.

Diez países eliminan barreras y permiten la libre circulación de personas, pero NO adoptan políticas comunes.

## Ejercicio de clase 4.

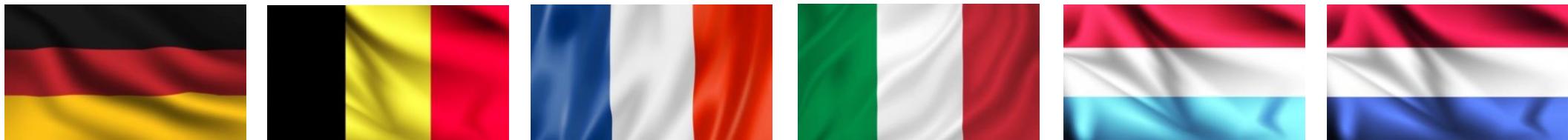
## Bloques regionales. **SOLUCIÓN.**

Indica qué tipo de integración económica hay en cada caso:



# 4. LA UNIÓN EUROPEA

En 1957, seis países (Alemania, Bélgica, Francia, Italia, Luxemburgo y Países bajos) formaron la Comisión Económica Europea en el Tratado de Roma para aumentar la cooperación entre ellos.



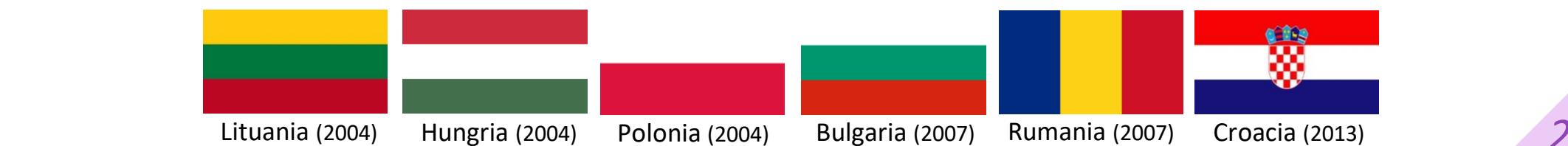
A partir de ahí empezaron a unirse países y a eliminar cada vez más barreras.



Dinamarca (1973) Irlanda (1973) Reino Unido (1973) Grecia (1981)



España (1986) Portugal (1986)



Austria (1995) Finlandia (1995)

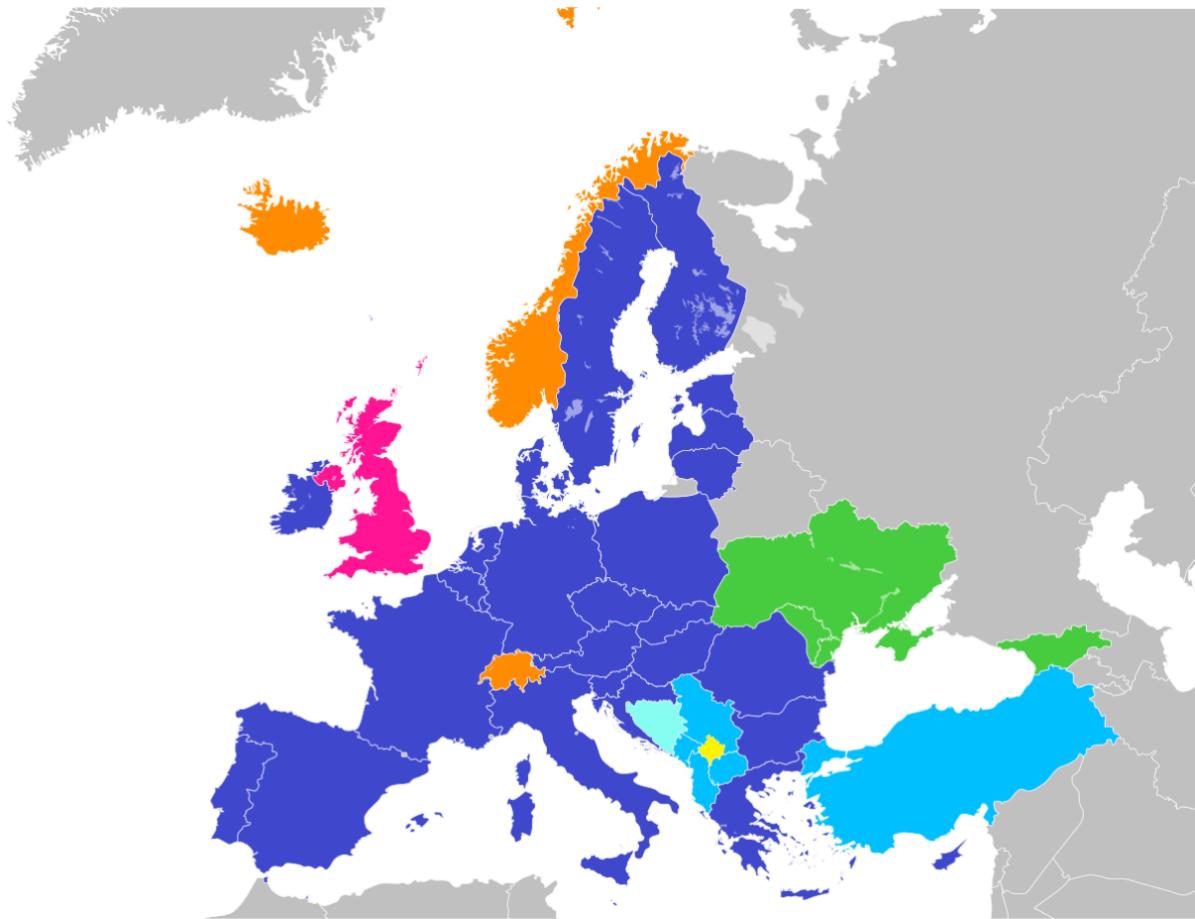
Suecia (1995) Chipre (2004) Eslovaquia (2004) Eslovenia (2004)

Republica Checa (2004) Malta (2004) Estonia (2004) Letonia (2004)

Lituania (2004) Hungria (2004) Polonia (2004)

Bulgaria (2007) Rumania (2007) Croacia (2013)

En 1992, con el Tratado de Maastricht, nació la Unión Europea y se propuso la idea de la aparición de una moneda común, el euro.



### Futuro de la Unión Europea:

- Estados miembros de la UE (28).
- Estado miembro que ha abandonado la UE en 2020 (1).
- Estados candidatos oficiales (5).
- Estado candidato potencial que ha presentado solicitud formal (1).
- Ente candidato potencial (1).
- Antiguos estados candidatos que paralizaron o cancelaron el proceso (3).
- Posibles candidatos potenciales (6).

Tras la salida del Reino Unido el 31 de enero de 2020, la UE está formada por 27 países y más de 400 millones de habitantes con 24 idiomas oficiales.

# Presupuesto de la UE

(de dónde saca el dinero)

Aportaciones de países según su PIB

**IVA.** Cada país debe aportar un % de lo recaudado

**Aranceles y derechos de aduana** que pagan empresas extranjeras por vender en la UE

Otros ingresos.

# Principales políticas de la UE

(en qué gasta el dinero)

**Política agrícola común (PAC).** Busca aumentar la renta de agricultores y ganaderos para que puedan bajar el precio de sus productos

**Política regional.** Busca reducir diferencias de desarrollo entre las diferentes regiones, ayudando a las más pobres

**Otras políticas.** Hay muchas políticas comunes (competencia, pesquera medioambiental, etc.)

# La Unión Económica Monetaria (UEM)

En 2002, algunos países de la UE adoptaron el euro como moneda única.



## CARACTERÍSTICAS DE LA UEM:

Todos los países tienen la misma moneda: el euro.



El BCE lleva la política monetaria única cuyo objetivo es mantener la inflación por debajo, aunque cercana al 2%.

Los países tienen que cumplir el **PACTO DE ESTABILIDAD**, por lo que los países se comprometen a mantener cuentas públicas saneadas por debajo de unos límites.



## VENTAJAS

El comercio entre ellos es mucho más fácil con la misma moneda

Hay menos incertidumbre, al no tener que cambiar monedas

Hay menos riesgos, lo que hace disminuir los tipos de interés.

## INCONVENIENTES



Los países ya no pueden tomar sus decisiones libremente, ya que las medidas se toman para todo el bloque.

Al usar la misma moneda, los problemas de un país se pueden trasladar a otro



## Ejercicio de clase 5.

### Integración económica.

Indica el nivel de integración económica hay en cada caso:

a) La Unión Europea llega a un acuerdo con Estados Unidos para fijar los mismos aranceles a otros países.



b) La Unión Europea elimina las políticas comunes para sus países.

c) La Unión Europea acuerdan eliminar aranceles con Reino Unido, pero cada uno puede poner los que deseé a otros países.

d) La Unión Europea decide fijar en todos los países un mismo gobierno, con mismas leyes, mismos impuestos, etc.

## Ejercicio de clase 5.

## Integración económica. **SOLUCIÓN.**

Indica el nivel de integración económica hay en cada caso:

a) La Unión Europea llega a un acuerdo con Estados Unidos para fijar los mismos aranceles a otros países.

Se trata de una Unión Aduanera, siempre y cuando se eliminen los aranceles entre ellos primero.

b) La Unión Europea elimina las políticas comunes para sus países.

En ese caso, siempre que se mantenga todo lo demás, volveríamos a un mercado común.

c) La Unión Europea acuerdan eliminar aranceles con Reino Unido, pero cada uno puede poner los que desee a otros países.

Estamos ante un claro caso de área de libre comercio.

d) La Unión Europea decide fijar en todos los países un mismo gobierno, con mismas leyes, mismos impuestos, etc.

Se trata de una integración económica plena.

# ANEXO 1. LA BALANZA DE PAGOS

**LA BALANZA DE PAGOS** es un documento contable en que se registran todos los intercambios económicos y financieros de un país con el resto del mundo.

La estructura de la balanza de pagos es la misma para todos los países del mundo y se divide en tres cuentas: la cuenta corriente, la cuenta de capital y la cuenta financiera.



# 1. La cuenta corriente.

**LA CUENTA CORRIENTE** contabiliza los intercambios de bienes y servicios de un país con el resto del mundo. A su vez, se divide en 3 sub-balanzas.



## CUENTA CORRIENTE



### 1. BALANZA DE BIENES Y SERVICIOS.

- **Bienes.** Refleja las importaciones y exportaciones de bienes de un país.  
- **Servicios.** En ella se contabiliza toda compra y venta entre países de servicios de transporte, de seguros, de turismo, viajes, etc.

### 2. BALANZA DE RENTAS PRIMARIAS.

Incluyen los intereses y dividendos procedentes de inversiones o préstamos en otros países.



### 3. BALANZA DE RENTAS SECUNDARIAS.

Son entregas de dinero con destino a otros países sin recibir nada a cambio.



# CONTABILIDAD DE LA CUENTA CORRIENTE



**La cuenta corriente cuenta con dos columnas, la de ingresos y la de pagos:**

**INGRESOS**

Se anotan todas las operaciones que van a suponer una entrada de dinero en el país (exportaciones y entradas de capital procedentes de rentas primarias o secundarias).

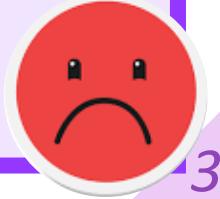
**PAGOS**

Se anotan las operaciones que provoquen una salida de dinero del país (las importaciones de mercancías y salida de rentas primarias o secundarias).

**SALDO = INGRESOS - PAGOS**

Si los ingresos son mayores a los pagos, hay **superávit por cuenta corriente**.

Si al contrario los ingresos son menores a los pagos un **déficit por cuenta corriente**.



## Ejercicio de clase 6.

## Déficit o superávit.

**¿Cómo se reflejarían las siguientes operaciones en la cuenta corriente? ¿Habrá superávit o déficit?**

1 Una empresa española compra café colombiano por 1000 euros.



2 Turistas ingleses gastan 2000 euros en España



3 Un banco español paga 3000 euros de intereses a un banco de Argentina.

interés



4 Inglaterra paga 4000 euros en pensiones a residentes españoles.



## Ejercicio de clase 6.

## Déficit o superávit. SOLUCIÓN.

### BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA

CUENTA CORRIENTE			
	INGRESOS	PAGOS	SALDO (ING-PAGOS)
1. Bienes y Servicios		1000 (1)	- 1000
	2000 (2)		2000
2. Rentas primarias		3000 (3)	-3000
3. Rentas secundarias	4000 (4)		4000
TOTAL	6000	4000	Superávit 2000

- 1.Una empresa española compra café colombiano por 1000 euros.
- 2.Turistas ingleses gastan 2000 euros en España.
- 3.Un banco español paga 3000 € de intereses de un préstamo a un banco de Argentina.
- 4.Inglaterra paga 4000 euros en pensiones a residentes españoles.

## 2. La cuenta capital

**LA CUENTA DE CAPITAL** reflejan todas las transferencias de capital que se hacen para realizar inversiones en otros países. Un ejemplo son las ayudas de la Unión Europea para invertir en infraestructuras. También se cuenta la compra y venta de activos inmateriales como patentes y marcas y otros activos no producidos como terrenos.

### CONTABILIDAD DE LA CUENTA CAPITAL

**INGRESOS**

Se anotan todas las operaciones suponen una entrada de capital en el país.

**PAGOS**

Se anotan todas las operaciones que suponen una salida de capital en el país

**SALDO = INGRESOS - PAGOS**

Si los ingresos son mayores a los pagos, hay **superávit por cuenta capital**.

Si al contrario los ingresos son menores a los pagos un **déficit por cuenta capital**.



## Ejercicio de clase 7. Déficit o superávit.

¿Cómo se reflejarían las siguientes operaciones en la cuenta capital? ¿Habrá superávit o déficit?



Una empresa española compra una patente a una empresa italiana por 5000 euros.



Una empresa de Qatar compra un terreno en España por 6000 euros.



## Ejercicio de clase 7.

### Déficit o superávit. SOLUCIÓN.

#### BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA

CUENTA CAPITAL			
	INGRESOS	PAGOS	SALDO (ING-PAGOS)
4. Capital	6000 (6)	5000 (5)	1000
TOTAL	6000	5000	Superávit 1000

5. Una empresa española compra una patente a una empresa de Estados Unidos por 5000 euros.

6. Una empresa de Qatar compra un terreno en España por 6000 euros.

### 3. La cuenta financiera

**LA CUENTA FINANCIERA** refleja si un país está prestando dinero al resto del mundo o sí por el contrario el resto del mundo le presta dinero a ese país. Se divide en 5 operaciones.

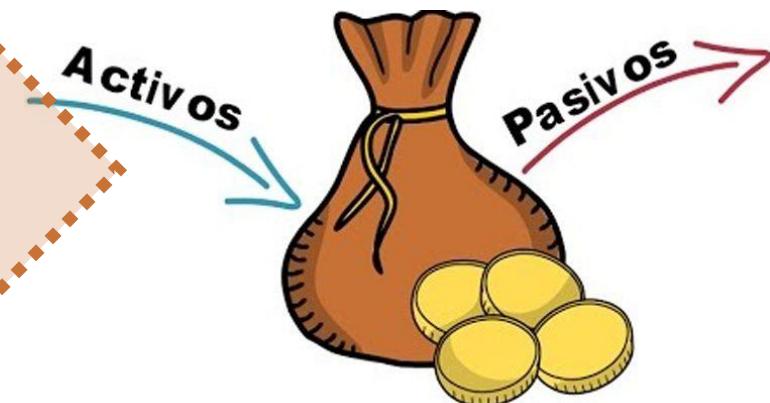
## CUENTA FINANCIERA

- 1. INVERSIONES DIRECTAS.** Son inversiones que hacen empresas en otros países para obtener beneficios a largo plazo.
- 2. INVERSIONES EN CARTERA.** Son inversiones en acciones o bonos para obtener una rentabilidad más a corto plazo.
- 3. OTRAS INVERSIONES.** Son principalmente préstamos y depósitos en otros países.
- 4. DERIVADOS FINANCIEROS** (distintos de reservas). Engloba las transacciones de instrumentos financieros más complejos.
- 5. RESERVAS.** Indica el valor de las monedas extranjeras (divisas) que tiene un país.

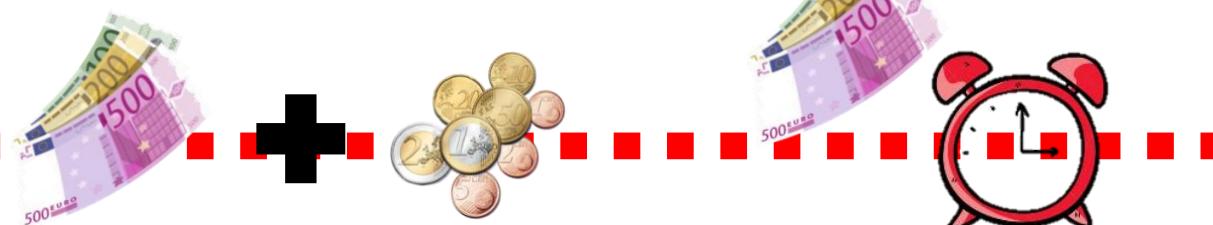


# CONTABILIDAD DE LA CUENTA FINANCIERA

Si una persona presta dinero a otra, está comprando un activo financiero (derecho de cobro) y quien recibe el dinero asume un pasivo financiero (obligación de pago).



ACTIVO  
FINANCIERO



PASIVO  
FINANCIERO

1. Una empresa española presta una cantidad de dinero a una de Argentina

Por tanto, si desde España se presta o invierte en Argentina, esto será un **activo financiero** para España y un **pasivo financiero** para Argentina.

# CONTABILIDAD DE LA CUENTA FINANCIERA

La cuenta financiera cuenta con dos columnas, la de activos y la de pasivos financieros.

ACTIVOS  
FINANCIEROS

Se anotan las operaciones en las que los españoles invierten o prestan en el exterior y, por tanto, suponen un **derecho de cobro** para el país.



PASIVOS  
FINANCIEROS

Se anotan las operaciones en las que extranjeros hacen inversiones o prestan en España. Supone una **obligación de pago** para el país.



**SALDO = ACTIVOS FINANCIEROS – PASIVOS FINANCIEROS**

La interpretación del saldo de esta cuenta es algo más complicada porque también incluye la variación de reservas de divisas que vamos a ver más adelante.

## Ejercicio de clase 8.

## Déficit o superávit.

¿Cómo se reflejarían las siguientes operaciones en la cuenta financiera? ¿Habrá superávit o déficit?



Zara invierte 7000 euros en Miami.

ZARA



Un mexicano compra acciones de Telefónica por 8000 euros.



Un banco español presta 9000 euros a un banco peruano.



# Ejercicio de clase 8. Déficit o superávit. **SOLUCIÓN.**

## BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA

CUENTA FINANCIERA			
	ACTIVOS FINANCIEROS	PASIVOS FINANCIEROS	SALDO (ACTIVOS - PASIVOS)
5. Inversión directa	7000 (7)		7000
6. Inversiones en cartera		8000 (8)	- 8000
7. Otras inversiones	9000 (9)		9000
8. Derivados			
9. Variación de reservas			
<b>TOTAL</b>	16000	8000	<b>Superávit 8000</b>

7. Zara invierte 7000 euros en Miami.

8. Un mexicano compra acciones de Telefónica por 8000 euros.

9. Un banco español presta 9000 euros a un banco peruano.

# La variación de las reservas de divisas

**LAS RESERVAS DE DIVISAS** son moneda extranjera que tenemos en posesión en nuestro país.

Cada vez que hay un movimiento de mercancías, servicios, rentas o capital hacia un país, el otro país debe pagar con divisas (moneda del otro país)

**Hay que diferenciar las operaciones corrientes y las financieras:**



## 1. Operaciones corrientes

### Cuando hay un ingreso entran divisas

(Cada vez que España hace exportaciones de mercancías o servicios, o recibe entradas de rentas o capital).

Anotaremos esta cantidad en la columna de activos financieros de las reservas.

### Cuando hay un pago salen divisas

(Cada vez que España hace importaciones de mercancías o servicios, o hace entregas de rentas o capital).

Anotaremos esta cantidad **restando** en la columna de activos financieros de las reservas.

## 2. Operaciones financieras

Cuando España invierte en el exterior salen divisas

Anotaremos esta cantidad restando en la columna de activos financieros de las reservas.

Cuando otros países invierten en España entran divisas

Anotaremos esta cantidad en la columna de activos financieros de las reservas.

El saldo de reservas nos indica si el país tiene más o menos reservas de divisas. Un saldo positivo indica que España ha ganado divisas. Si el saldo fuera negativo, eso querría decir que España ha perdido divisas.



# Ejercicio de clase 9. Reservas.

Vamos a ver las mismas operaciones de antes y como habría que contabilizarlas por segunda vez, en esta ocasión en reservas:

## Operaciones corrientes (suponen ingresos o pagos)

- 1 Una empresa española compra café colombiano por 1000 euros. 
- 2 Turistas ingleses gastan 2000 euros en España. 
- 3 Un banco español paga 3000 € de intereses a un banco de Argentina. 
- 4 Inglaterra paga 4000 euros en pensiones a residentes españoles. 
- 5 Una empresa española compra una patente a una empresa de USA por 5000 €
- 6 Una empresa de Qatar compra un terreno en España por 6000 euros. 

## Operaciones financieras (suponen derechos de cobro u obligaciones de pago)

- 7 Zara invierte 7000 euros en Miami. 
- 8 Un mexicano compra acciones de Telefónica por 8000 euros. 
- 9 Un banco español presta 9000 euros a un banco peruano. 

# Ejercicio de clase 9.

# Reservas. **SOLUCIÓN.**

	ACTIVOS FINANCIEROS	PASIVOS FINANCIEROS	SALDO (ACTIVOS - PASIVOS)
9. Variación de reservas	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 1000 (1)</li> <li>2000 (2)</li> <li>- 3000 (3)</li> <li>4000 (4)</li> <li>- 5000 (5)</li> <li>6000 (6)</li> <li>- 7000 (7)</li> <li>8000 (8)</li> <li>- 9000 (9)</li> </ul>		$20000 - 25000 =$ - 5000 (pérdida de divisas)

# RESUMEN

En la balanza de pagos se utiliza el método de partida doble. Toda operación se debe contabilizar dos veces.

## Operaciones corrientes y de capital

Venta de bienes y servicios.  
Entrada de rentas.

Compra de bienes y servicios.  
Salida de rentas.

Primera anotación

Ingresos en cuenta corriente o capital.

Pagos en cuenta corriente o capital.

Segunda anotación

Activos financieros.  
Entrada de divisas.

**Restamos activos financieros**  
Salida de divisas.

Saldo cuenta corriente y de capital

Si I > P = Superávit  
Si I < P = Déficit

Variación reservas:  
Si AF > PF = Gana divisas  
Si AF < PF = Pierde divisas

## Operaciones financieras

Inversiones y préstamos del exterior en España.

Inversiones y préstamos de España en el exterior.

Primera anotación

Pasivos financieros.  
Obligaciones de pago.

Activos financieros.  
Derechos de cobro.

Segunda anotación

Activos financieros.  
Entrada de divisas.

**Restamos activos financieros**  
Salida de divisas.

Saldo cuenta financiera

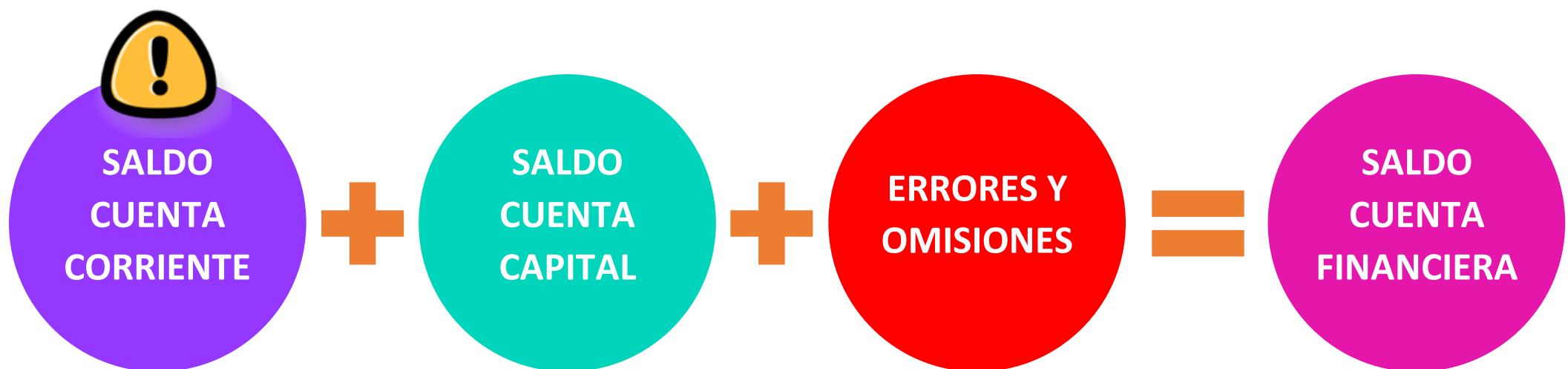
Si AF > PF = Derecho de cobro  
Si AF < PF = Obligación de pago

Variación reservas:  
Si AF > PF = Gana divisas  
Si AF < PF = Pierde divisas

CUENTA CORRIENTE			
	INGRESOS	PAGOS	SALDO (ING - PAGOS)
<b>1. Bienes y servicios</b>		1000 (1)	- 1000
	2000 (2)		2000
<b>2. Rentas primarias</b>		3000 (3)	-3000
<b>3. Rentas secundarias</b>	4000 (4)		4000
<b>TOTAL</b>	6000	4000	<b>Superávit: 2000</b>
CUENTA CAPITAL			
	INGRESOS	PAGOS	SALDO (ING - PAGOS)
<b>4. Capital</b>	6000 (6)	5000 (5)	1000
<b>TOTAL</b>	6000	5000	<b>Superávit: 1000</b>
<b>Suma cuenta corriente y cuenta capital</b>	12000	9000	<b>3000</b>
CUENTA FINANCIERA			
	ACTIVOS	PASIVOS	SALDO (ACTIVOS - PASIVOS)
<b>5. Inversión directa</b>	7000 (7)		7000
<b>6. Inversiones en cartera</b>		8000 (8)	- 8000
<b>7. Otras inversiones</b>	9000 (9)		9000
<b>8. Derivados</b>			
<b>9. Variación de reservas</b>	- 1000 (1) 2000 (2) - 3000 (3) 4000 (4) - 5000 (5) 6000 (6) - 7000 (7) 8000 (8) - 9000 (9)		20000 – 25000 = -5000 (pérdida de divisas)
<b>TOTAL</b>	11000	8000	<b>Superávit 3000</b>

## Los saldos de la balanza de pagos

El sistema de partida doble hace que la balanza **siempre esté equilibrada** desde el punto de vista contable. Sin embargo, debido a la dificultad de medir exactamente todas las transacciones y la existencia de la economía sumergida existe una partida adicional denominada “Errores y Omisiones” para equilibrar la balanza.



# Los desequilibrios de la balanza de pagos

**EL SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE Y LA CUENTA CAPITAL** nos indica la capacidad o necesidad de financiación, es decir, si en el país está entrando o saliendo dinero procedente o hacia el resto del mundo.

**SUPERÁVIT CUENTA CORRIENTE + CAPITAL  
(saldo positivo)**

**CAPACIDAD DE FINANCIACIÓN**

(damos préstamos al resto del mundo y/o ahorramos divisas)

**DÉFICIT CUENTA CORRIENTE + CAPITAL  
(saldo negativo)**

**NECESIDAD DE FINANCIACIÓN**

(recibimos préstamos del resto del mundo y/o perdemos divisas)

Una situación de déficit año tras año puede suponer problemas graves ya que cada año salen más rentas al exterior de las que entran. Esto implica que acabamos con nuestros ahorros de divisas o que pedimos muchos préstamos a otros países (y habrá que pagar intereses).

**EL SALDO DE LA CUENTA FINANCIERA** nos indica si el país está prestando al exterior y/o acumulando reservas (si el saldo es positivo), o si está recibiendo préstamos del exterior y/o perdiendo divisas (si el saldo es negativo).

**La cuenta financiera se suele dividir en dos:**

**Saldo de la cuenta financiera excluidas las reservas en manos del Banco de España.**



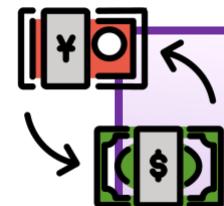
Incluye las inversiones directas, en cartera, derivados financieras y otras inversiones. Nos dice si estamos prestando (saldo positivo) o recibiendo préstamos del RM (saldo negativo).

**Saldo de la variación reservas en manos del Banco de España.**

Incluye las inversiones directas, en cartera, derivados financieras y otras inversiones. Nos dice si estamos prestando (saldo positivo) o recibiendo préstamos del RM (saldo negativo).

# ANEXO 2.1. EL MERCADO DE DIVISAS Y EL TIPO DE CAMBIO

## ¿Qué es el mercado de divisas?



**UNA DIVISA** es dinero extranjero y el lugar donde puedo cambiar monedas de distintos países es el **MERCADO DE DIVISAS**. El precio de la divisa es el tipo de

**EL TIPO DE CAMBIO** es el precio de una moneda por otra. Es decir, el número de moneda extranjera que dan si entrego un euro, o dicho de otra manera, el número de moneda extranjera que hay que entregar para obtener una moneda nacional (*esta es la definición que da el BCE para el tipo de cambio con el euro*)



**Tipo de cambio €/\$**. Número de euros que hay que entregar para obtener un dólar.

**Tipo de cambio \$/€**. Número de dólares que hay que dar para obtener un euro.

*Que el tipo de cambio \$/€ sea de 1,25 quiere decir que hay que entregar 1,25 dólares para obtener un euro, o dicho de otra manera, si entrego un euro me darán 1,25 dólares.*



# Depreciación y apreciación

Si el TC baja

DEPRECIACIÓN

Con un euro me dan menos dólares

Comprar en Europa es más barato para EEUU y comprar en EEUU es más caro para los europeos.

TC \$/€ pasa de  
1,25 a 1,10

DEPRECIACIÓN  
DEL EURO

Con 100 euros obtenemos 110 dólares en lugar de 125:  
podemos obtener menos dólares

Si el TC sube

APRECIACIÓN

Con un euro obtenemos más dólares

Comprar en Europa es más caro para EEUU y comprar en EEUU es más barato para los europeos.

TC \$/€ pasa de  
1,25 a 1,40

APRECIACIÓN  
DEL EURO

Con 100 euros obtenemos 140 dólares en lugar de 125:  
podemos obtener más dólares.

# Actividad resuelta 1. Tipos de cambio.

España produce jamón a 50 euros el kilo. Estados Unidos produce iPhones a 1000 dólares. Calcula cuánto cuesta comprar jamón y iPhones en España y Estados Unidos según el tipo de cambio.

PRECIOS EN ESPAÑA			PRECIOS EN ESTADOS UNIDOS		
Jamón	50 euros		TC \$/€ = 1,20	Jamón 50€ x 1,20 =	
iPhone 1000\$ / 1,20 =	= 833,33 euros	$= \frac{1,20 \text{ dólares}}{\text{euro}}$			
					
APRECIACIÓN DEL EURO			DEPRECIACIÓN DÓLAR		
Jamón	50 euros	TC \$/€ = 1	Jamón 50€ X 1 =	= 50 dólares	
iPhone 1000\$ / 1 =	= 1000 euros	$= \frac{1 \text{ dólar}}{\text{euro}}$	iPhone	= 1000 dólares	
DEPRECIACIÓN DEL EURO			APRECIACIÓN DÓLAR		
Jamón	50 euros	TC \$/€ = 0,80	Jamón 50€ X 0,80 =	40 dólares	
iPhone 1000\$ / 0,80 =	= 1250 euros	$= \frac{0,80 \text{ dólares}}{\text{euro}}$	iPhone	= 1000 dólares	
					

$$\frac{\text{Precio en dólares}}{\text{TC } \$/\text{€}} = \text{Precio en euros}$$

$$\text{Precio en euros} \times \text{TC } \$/\text{€} = \text{Precio en dólares}$$

# ANEXO 2.2. LA DEMANDA DE DIVISAS

## ¿Qué es la demanda de euros?



**LA DEMANDA DE EUROS** está formada por las personas que desean cambiar sus dólares (u otras monedas) por euros. En nuestro ejemplo, demandar euros es querer cambiar dólares por euros.

### ¿Quién quiere euros?

Extranjeros que compran en Europa



Cuando una empresa extranjera compra en Europa necesitará obtener euros y ofrecerá su moneda a cambio.

Turistas que vienen a Europa



Cuando un turista viene a Europa, necesita comprar nuestra moneda (euros).

Inversores extranjeros en Europa



Cuando un extranjero quiere invertir en Europa, necesitará obtener euros.

# ¿Qué factores pueden afectar en que haya más o menos demanda de euros?



## El tipo de cambio

Si el tipo de cambio \$/€ sube, el euro se aprecia, y se necesitan más dólares para conseguir un euro. Por tanto, los compradores, turistas o inversores de EEUU verán menos interesante venir a Europa y demandarán menos euros.

Si el tipo de cambio \$/€ baja, se demandará más euros.



## El precio de ambos países

Si los precios europeos aumentan (o los de Estados Unidos bajan), los productos de Europa se harán menos atractivos y los de Estados Unidos se harán más atractivos y aumentarán las importaciones y desciende la demanda de euros. Si los precios de Europa bajan (o suben en EEUU) aumentará la demanda de euros.





## Los tipos de interés de ambos países



**Si sube el tipo de interés de la zona euro (o baja en Estados Unidos), se hará más interesante invertir en Europa y por tanto los americanos demandarán más euros para hacerlo. Si baja el interés en la zona euro (o sube en EEUU), se demandará menos euros.**



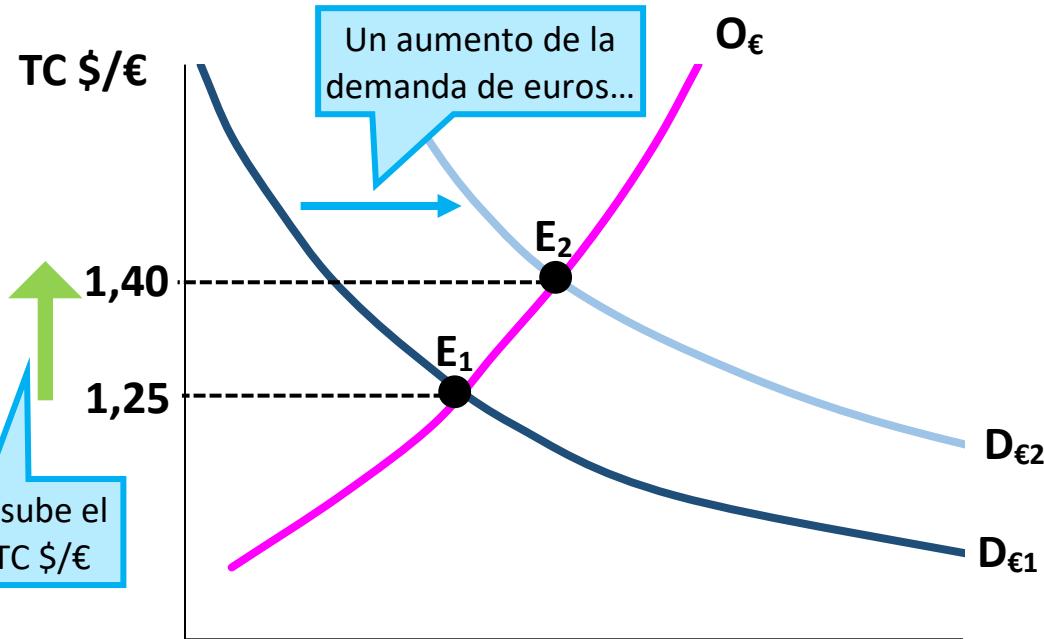
## La renta extranjera



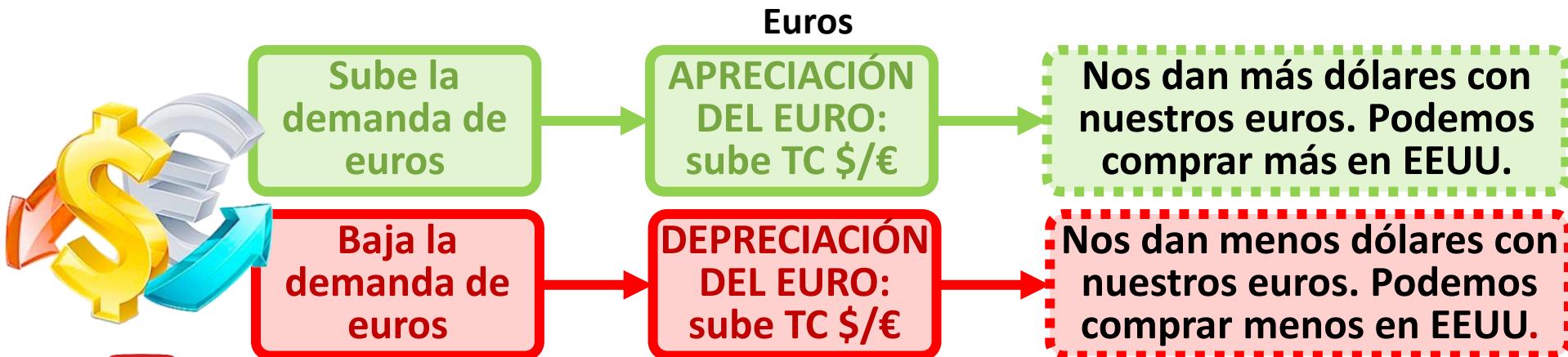
**Si aumenta la renta de Estados Unidos, podrán comprar más productos en Europa, venir más de turismo, e incluso invertir más (los 3 motivos para demandar euros), lo que hará que aumenten la demanda de euros. Si baja la renta extranjera demandarán menos euros.**

# La curva de demanda de euros

**LA CURVA DE DEMANDA DE EUROS** nos muestra la relación entre la cantidad demandada de euros y el tipo de cambio del euro cuando las demás variables (precios de los bienes, tipos de interés y renta extranjera) permanecen constantes.



El aumento de la demanda de euros genera escasez por lo que sube el precio del euro de 1,25 a 1,40 dólares (hay que dar más dólares para conseguir un euro).



## FACTORES QUE INFLUYEN EN LA DEMANDA DE EUROS



### Precios nacionales

Si suben los precios nacionales...	... baja la demanda de euros	Desplazamiento a la izquierda
Si bajan los precios nacionales	... aumenta la demanda de euros	Desplazamiento a la derecha

### Precios extranjeros

Si bajan los precios extranjeros...	... baja la demanda de euros	Desplazamiento a la izquierda
Si suben los precios extranjeros...	... aumenta la demanda de euros	Desplazamiento a la derecha

### Renta extranjera

Si baja la renta extranjera...	... baja la demanda de euros	Desplazamiento a la izquierda
Si sube la renta extranjera...	... aumenta la demanda de euros	Desplazamiento a la derecha

### Tipos de interés

Si bajan los tipos de interés nacionales o suben los extranjeros...	... baja la demanda de euros	Desplazamiento a la izquierda
Si suben los tipos de interés nacionales o bajan los extranjeros...	... aumenta la demanda de euros	Desplazamiento a la derecha

# ANEXO 2.3. LA OFERTA DE DIVISAS

## ¿Qué es la oferta de euros?

**LA OFERTA DE EUROS** está formada por todas las personas que desean cambiar sus euros por otras monedas. En nuestro ejemplo, ofrecer euros es querer cambiar euros por dólares.

Europeos que compran en EEUU

Cuando una empresa de Europa compra sus mercancías a USA, necesita dólares y ofrece a euros para comprarlos.

Turistas europeos que van a EEUU

Cuando un turista europeo va a EEUU, necesita comprar dólares y ofrece euros.

Inversores europeos que van a EEUU

Cuando un europeo quiere invertir en EEUU, necesitará obtener dólares y ofrece euros.

# ¿Qué factores pueden afectar en que haya más o menos oferta de euros?



## El tipo de cambio

Si el tipo de cambio \$/€ sube, el euro se aprecia, y me dan más dólares con un euro. Los compradores, turistas o inversores europeos verán más interesante ir a EEUU y ofrecerán más euros. Si el tipo de cambio \$/€ baja, ofrecerán menos euros.



## El precio de ambos países

Si los precios europeos aumentan (o los de Estados Unidos bajan), los productos Europa se harán menos atractivos y los de Estados Unidos se harán más atractivos y los europeos comprarán más en EEUU. Con ello aumenta la oferta de euros. Si los precios europeos bajan (o los de EEUU suben) se ofrecerán menos euros.





## Los tipos de interés de ambos países



Si baja el tipo de interés de la zona euro (o sube en Estados Unidos), se hará más interesante invertir en Estados Unidos y aumentará la oferta de euros. Si sube el tipo de interés de la zona euro (o baja en Estados Unidos) bajará la oferta de euros



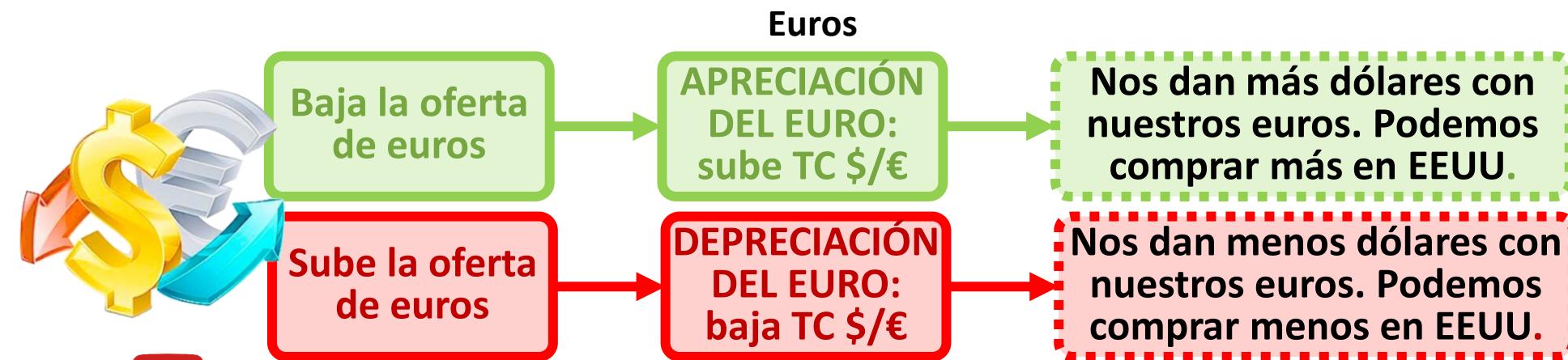
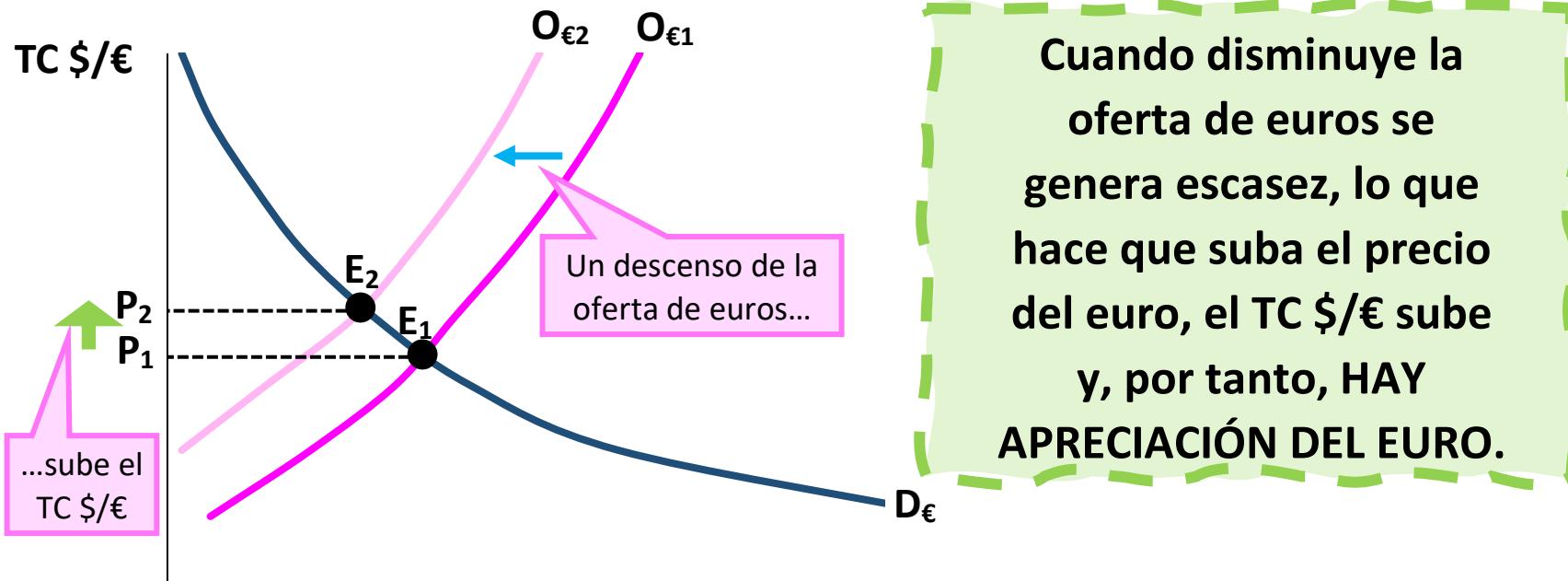
## La renta de Europa

Si hay una gran expansión en Europa que provoca un aumento de renta, los europeos podrán comprar más en EEUU y con ello sube la oferta de euros. Si baja la renta en Europa, bajará la oferta de euros.



# La curva de oferta de euros

**LA CURVA DE OFERTA DE EUROS** nos muestra la relación entre la cantidad ofrecida de euros y el tipo de cambio, cuando permanecen constantes todas las demás variables de las que depende la oferta de euros.



## FACTORES QUE INFLUYEN EN LA DEMANDA DE EUROS



### Precios nacionales

Si suben los precios nacionales...	... sube la oferta de euros	Desplazamiento a la derecha
Si bajan los precios nacionales	... baja la oferta de euros	Desplazamiento a la izquierda

### Precios extranjeros

Si bajan los precios extranjeros...	... sube la oferta de euros	Desplazamiento a la derecha
Si suben los precios extranjeros...	... baja la oferta de euros	Desplazamiento a la izquierda

### Renta extranjera

Si sube la renta nacional...	... sube la oferta de euros	Desplazamiento a la derecha
Si baja la renta nacional...	... baja la oferta de euros	Desplazamiento a la izquierda

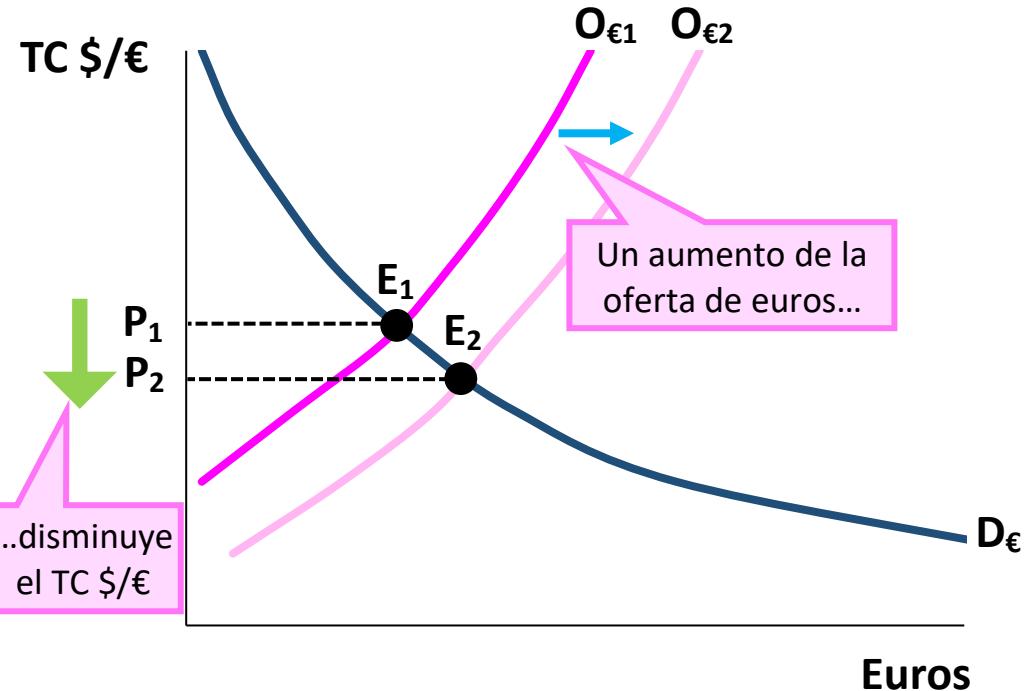
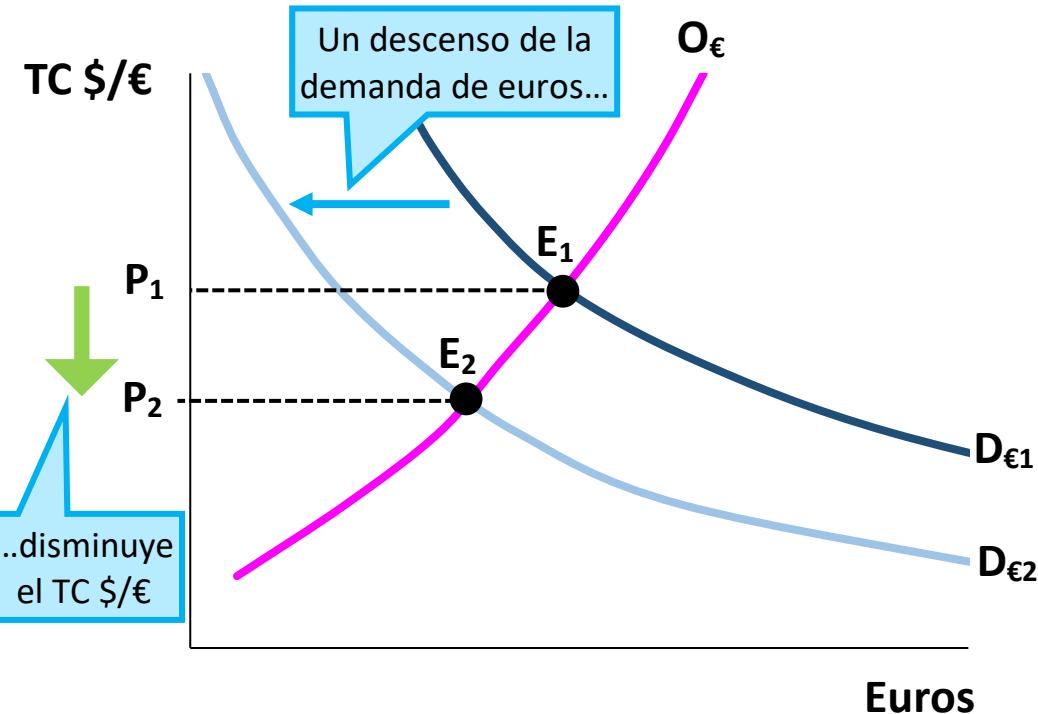
### Tipos de interés

Si bajan los tipos de interés nacionales o suben los extranjeros...	... sube la oferta de euros	Desplazamiento a la derecha
Si suben los tipos de interés nacionales o bajan los extranjeros...	... baja la oferta de euros	Desplazamiento a la izquierda



## Actividad resuelta 2. Tipos de cambio.

Explica que ocurrirá con el tipo de cambio \$/€ si hay un aumento de los precios en Europa, mientras los precios en Estados Unidos se mantienen.



Los productos europeos serán menos interesantes para los americanos y habrá menos exportaciones desde Europa y la demanda de euros disminuirá. Además, los productos americanos son más interesantes, y los europeos comprarán más allí y la oferta de euros aumenta.

Ambos desplazamientos provocan escasez. Se demandan menos euros y mientras ofrecen más. Todo esto provoca una **ABUNDANCIA** de euros que hace que baje el tipo de cambio.

# ANEXO 3. LOS SISTEMAS DE TIPOS DE CAMBIO

## 1. Sistema de tipos de cambio flexibles

**EN EL SISTEMA FLEXIBLE** el tipo de cambio varía libremente siguiendo el juego de la oferta y la demanda de divisas, de manera que el tipo de cambio entre dos monedas será siempre el que marque el equilibrio de mercado.

La principal ventaja es que permite corregir el desequilibrio de la balanza de pagos.

Aumentan las importaciones

Disminuyen las importaciones de USA

Se corrige el déficit por cuenta corriente

El inconveniente es que genera incertidumbre y especulación.

Déficit por cuenta corriente

Se hace más caro conseguir dólares con los mismos euros

Se demandan dólares y ofrecen euros para comprar en USA

Hay abundancia de euros, lo que baja el TC \$/€

Incertidumbre y especulación



Lleva a menos producción y empleo

# La alternativa: el sistema de flotación sucia

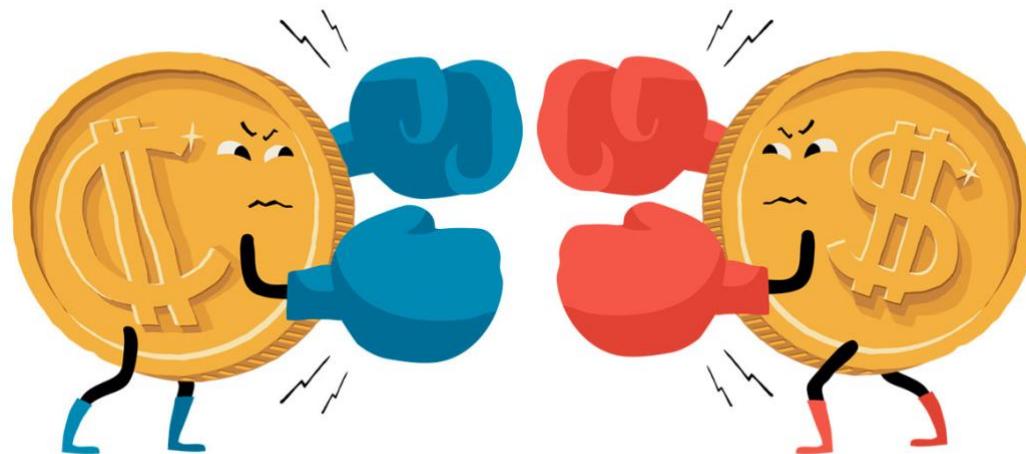
En el SISTEMA FLOTACIÓN SUCIA para evitar cambios demasiado bruscos, **los bancos centrales pueden intervenir demandando u ofreciendo euros.**

Si el euro está muy APRECIADO

Los extranjeros compran menos aquí

Podemos perder producción y empleo

El BCE puede vender euros para bajar el TC



Si el euro está muy DEPRECIADO

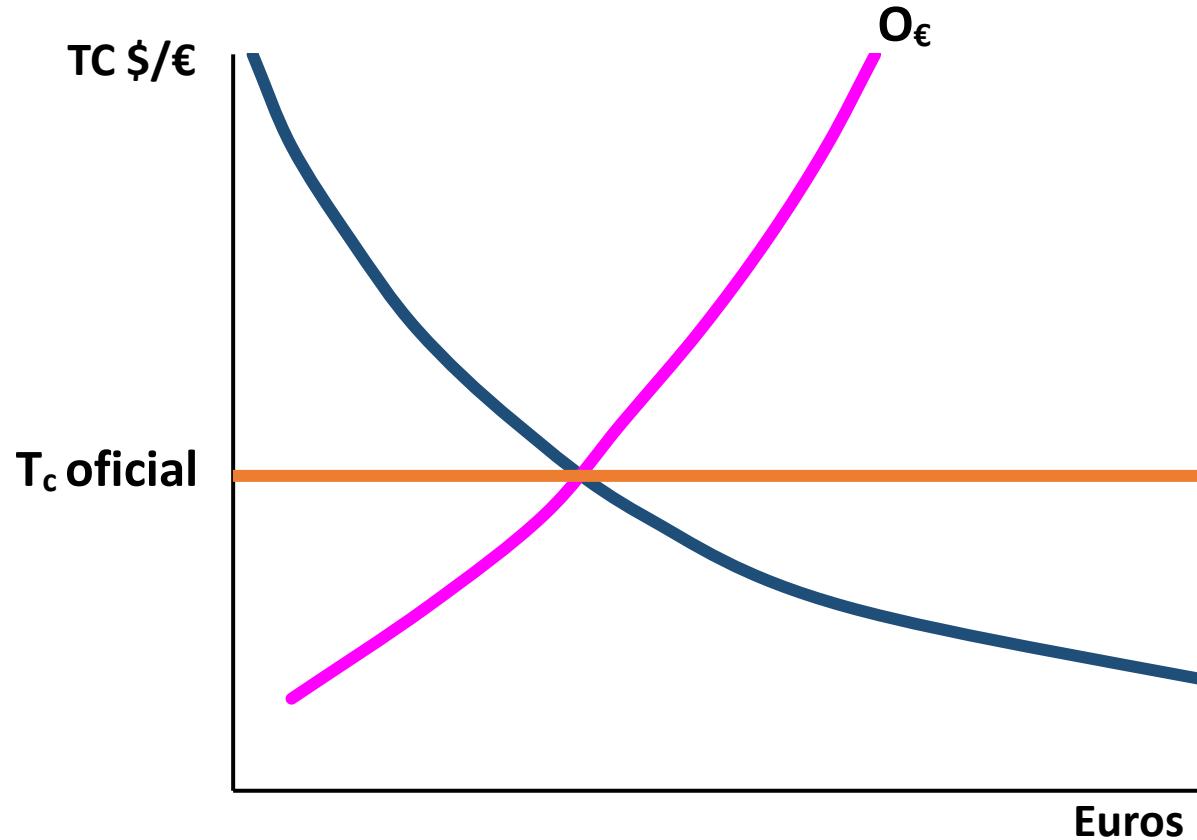
Comprar en el extranjero es más caro

Eso es perjudicial para muchas empresas

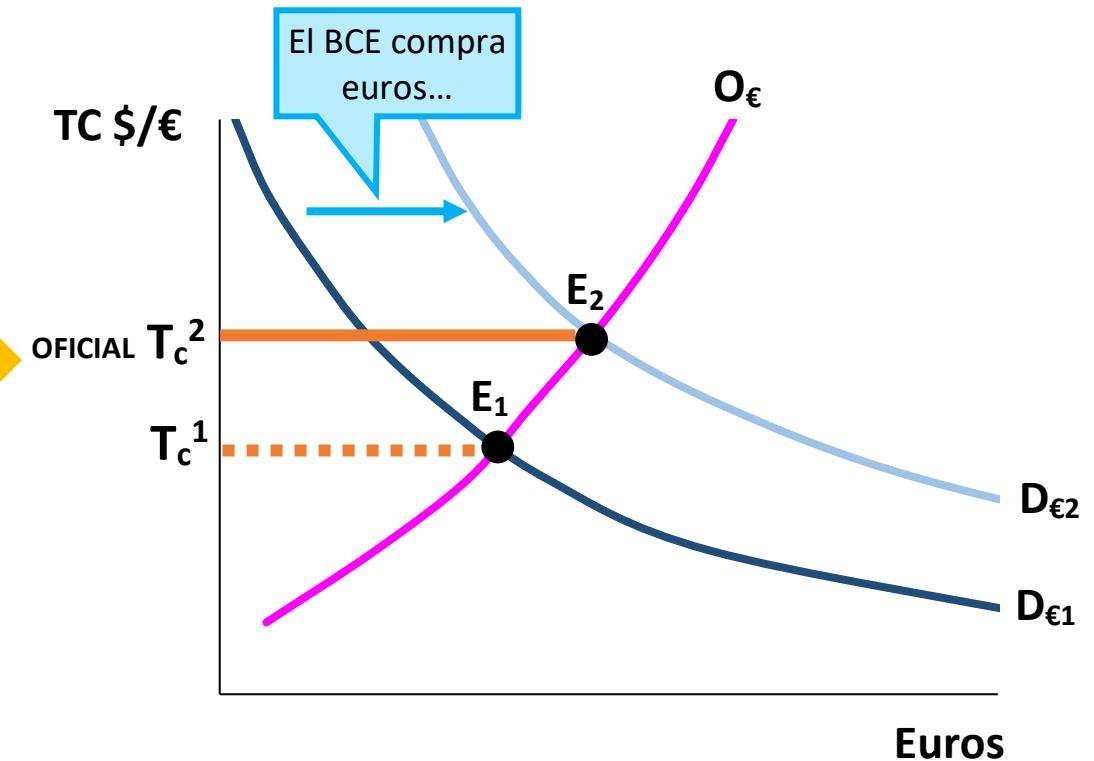
El BCE puede comprar euros para subir el TC

## 2. Sistema de tipos de cambio fijos

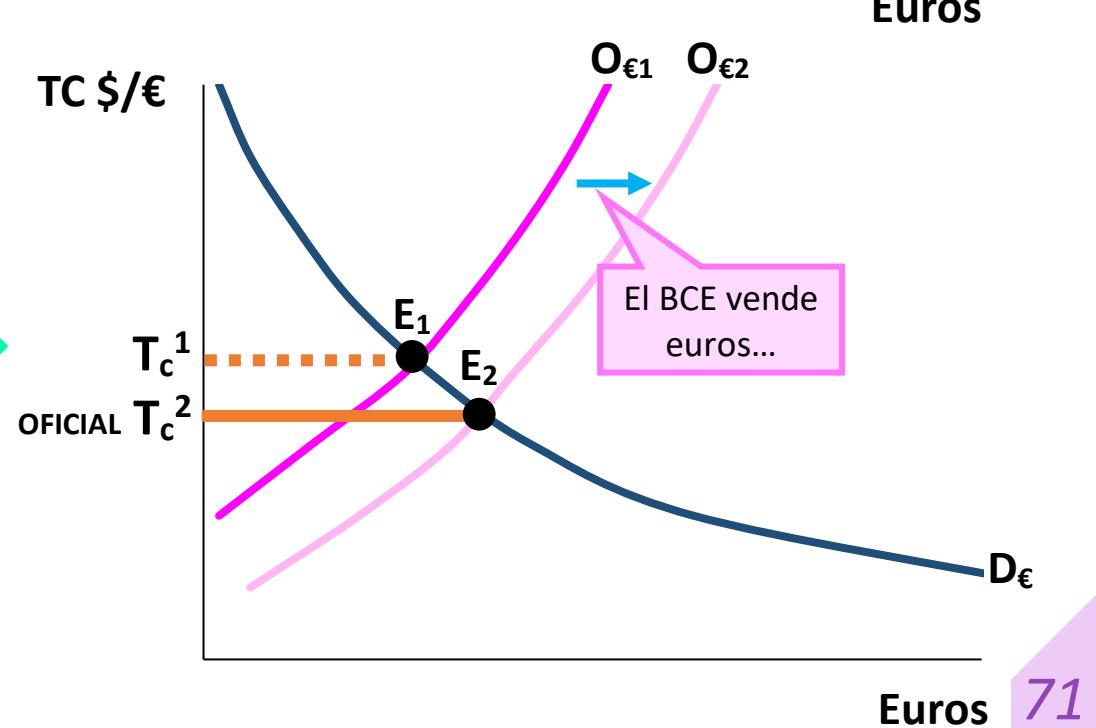
**EN EL SISTEMA DE TIPO DE CAMBIO FIJO** el banco central fija un tipo de cambio de su moneda respecto a otra en concreto y se compromete a mantenerlo. Por tanto, no tiene en cuenta el libre juego de la oferta y la demanda de divisas.



Si el TC \$/€ baja por debajo del oficial (depreciación) el BCE demandará euros desplazando la curva de demanda de euros a la derecha para que el tipo de cambio suba.



Si el TC \$/€ sube por encima del oficial (apreciación) el BCE actúa ofreciendo euros, desplazando la curva de oferta de euros a la derecha para que este tipo de cambio baje.



# Ventajas e inconvenientes

## VENTAJAS

**Mayor estabilidad.** Al conocer con seguridad el TC, es más fácil hacer inversiones.

## INCONVENIENTES

El compromiso de mantener el TC hace perder control sobre la economía. No siempre lo mejor será mantener el TC oficial

## Devaluación y revaluación

Cuando el tipo de cambio que fija el mercado se mantiene de manera permanente por encima o por debajo del oficial, el BCE puede ver oportuno cambiar el tipo oficial. Cuando esto ocurre decimos que hay una devaluación o revaluación.

### Devaluación

Bajamos el TC oficial: el euro es más barato

#### VENTAJAS.

Nuestros productos son más baratos en el exterior y podemos vender más

#### INCONVENIENTES.

Los productos del exterior son más caros y podemos comprar menos

### Revaluación

Subimos el TC oficial: el euro es más caro

#### VENTAJAS.

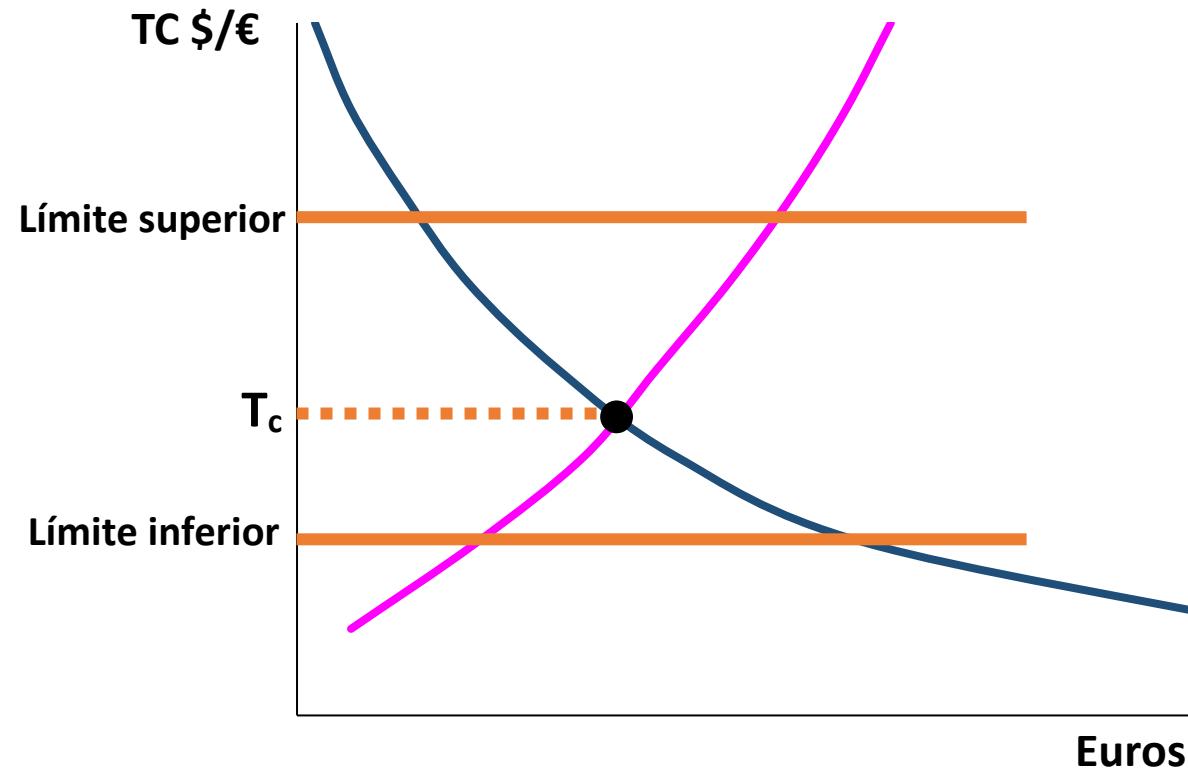
Los productos del exterior son más baratos y podemos comprar más

#### INCONVENIENTES.

Nuestros productos son más caros en el exterior y podemos vender menos

## La alternativa: el sistema de tipo de cambio semifijos o mixto

Para no obligarse a tener que fijar un tipo de cambio oficial, muchos países optan por un sistema mixto. Dejan al tipo de cambio variar según la oferta y la demanda (como en el sistema flexible) pero a su vez fijan unos límites máximos y mínimos en los que intervendrían.



# Actividad autoevaluación

**1. El comercio internacional se debe a:**

- a) Los países tienen gustos diferentes.
- b) Cada país tienen factores productivos distintos.
- c) Permite ampliar mercados y producir más barato.
- d) Todas son correctas.

**2. Una ventaja del librecambio es:**

- a) Me permite proteger mi país.
- b) Puedo poner los precios de mis productos más caros.
- c) Hay mayor competencia entre empresas.
- d) Todas son correctas.

**3. Un contingente es:**

- a) Un impuesto que se pone a productos extranjeros.
- b) Barreras muy estrictas cuando el producto llega a la aduana.
- c) Ayudas a las empresas nacionales para vender fuera.
- d) Límites máximos a la importación de ciertos productos.

**4. Si España tiene déficit por la balanza por cuenta corriente y capital:**

- a) Está prestando dinero al exterior.
- b) Tiene capacidad de financiación.
- c) Tiene necesidad de financiación.
- d) Habrá un gran aumento de reservas siempre.

**5. Si el TC \$/€ baja:**

- a) Será más barato comprar en Estados Unidos.
- b) Tendremos más euros por cada dólar.
- c) Hay una apreciación del euro.
- d) Comprar en Estados Unidos es más caro para los europeos.

**6. Una revaluación es cuando:**

- a) Aumenta el tipo de cambio de mercado
- b) Se decide subir el tipo de cambio oficial.
- c) Aumenta la demanda de euros.
- d) Se decide bajar el tipo de cambio oficial.

# Actividad autoevaluación

## SOLUCIÓN.

1. El comercio internacional se debe a:

- a) Los países tienen gustos diferentes.
- b) Cada país tienen factores productivos distintos.
- c) Permite ampliar mercados y producir más barato.
- d) Todas son correctas.**

4. Si España tiene déficit por la balanza por cuenta corriente y capital:

- a) Está prestando dinero al exterior.
- b) Tiene capacidad de financiación.
- c) Tiene necesidad de financiación.**
- d) Habrá un gran aumento de reservas siempre.

2. Una ventaja del librecambio es:

- a) Me permite proteger mi país.
- b) Puedo poner los precios de mis productos más caros.
- c) Hay mayor competencia entre empresas.**
- d) Todas son correctas.

3. Un contingente es:

- a) Un impuesto que se pone a productos extranjeros.
- b) Barreras muy estrictas cuando el producto llega a la aduana.**
- c) Ayudas a las empresas nacionales para vender fuera.
- d) Límites máximos a la importación de ciertos productos.**

5. Si el TC \$/€ baja:

- a) Será más barato comprar en Estados Unidos.
- b) Tendremos más euros por cada dólar.**
- c) Hay una apreciación del euro.
- d) Comprar en Estados Unidos es más caro para los europeos.**

6. Una revaluación es cuando:

- a) Aumenta el tipo de cambio de mercado**
- b) Se decide subir el tipo de cambio oficial.**
- c) Aumenta la demanda de euros.
- d) Se decide bajar el tipo de cambio oficial.

## TEST UNIDAD 11. El comercio internacional.

Blooket

