

F.O.L.CURSO: 2013- 2014SEMANA: 08CONTENIDO: TEMAS 43,44 y 45MATERIAL ELABORADO POR: SUSANA DELGADO**TEMA 43****► Macroeconomía/Microeconomía:**

<i>Macroeconomía</i>	<i>Microeconomía</i>
<ul style="list-style-type: none"> • se ocupa del estudio del funcionamiento de la economía en su conjunto 	<ul style="list-style-type: none"> • se centra en el análisis del comportamiento de los agentes económicos a nivel individual.
<ul style="list-style-type: none"> • Analiza la oferta y demanda agregadas. 	<ul style="list-style-type: none"> • Analiza la oferta y demanda en los distintos mercados

► **Política macroeconómica:** está integrada por el conjunto de medidas gubernamentales destinadas a influir sobre la marcha de la economía en su conjunto.

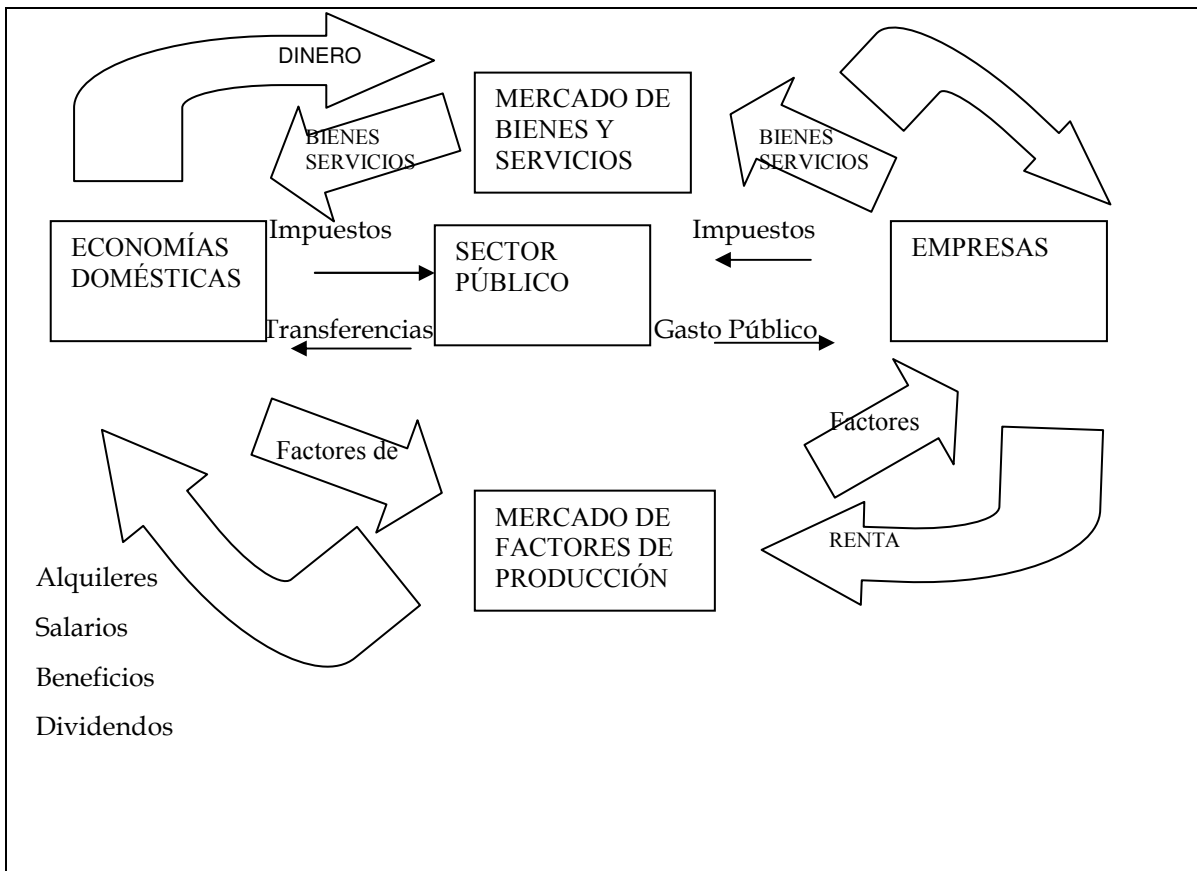
► **Objetivos de la política macroeconómica:** control de:

- ◆ la inflación.
- ◆ Desempleo.
- ◆ Crecimiento.
- ◆ Déficit Público.
- ◆ Desequilibrio exterior.
- ◆ Tipo de cambio.

► **Contabilidad nacional:** mide la actividad de una economía a lo largo de un periodo (generalmente un año) registrando las transacciones realizadas entre los distintos agentes que forman parte de esa economía.

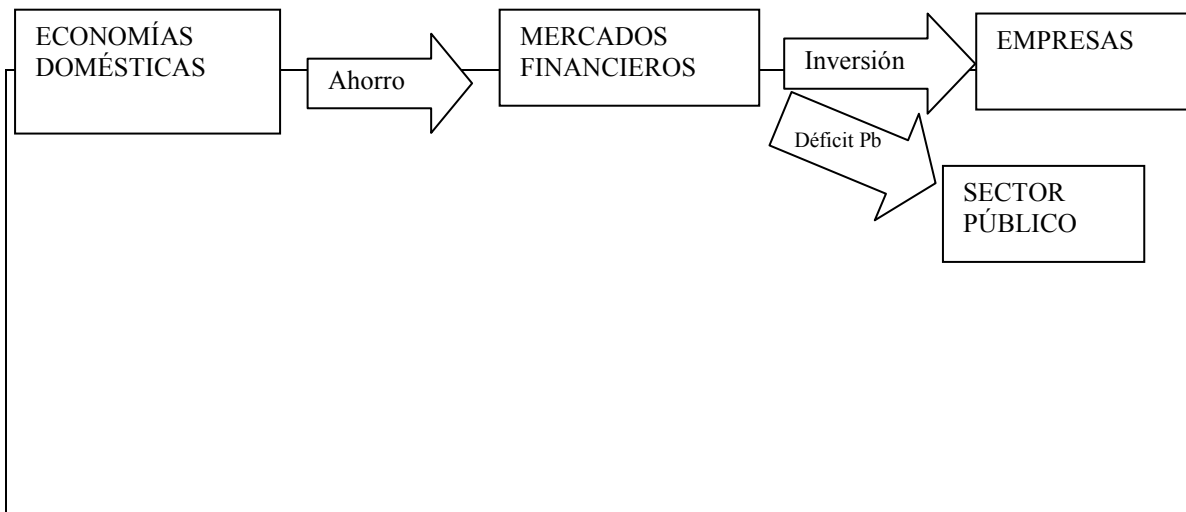
► **Flujo circular de la renta:** modelo que representa la corriente monetaria de bienes y servicios y de factores productivos de una economía.

ESQUEMA DEL FLUJO CIRCULAR DE LA RENTA SUPONIENDO QUE NO EXISTE AHORRO

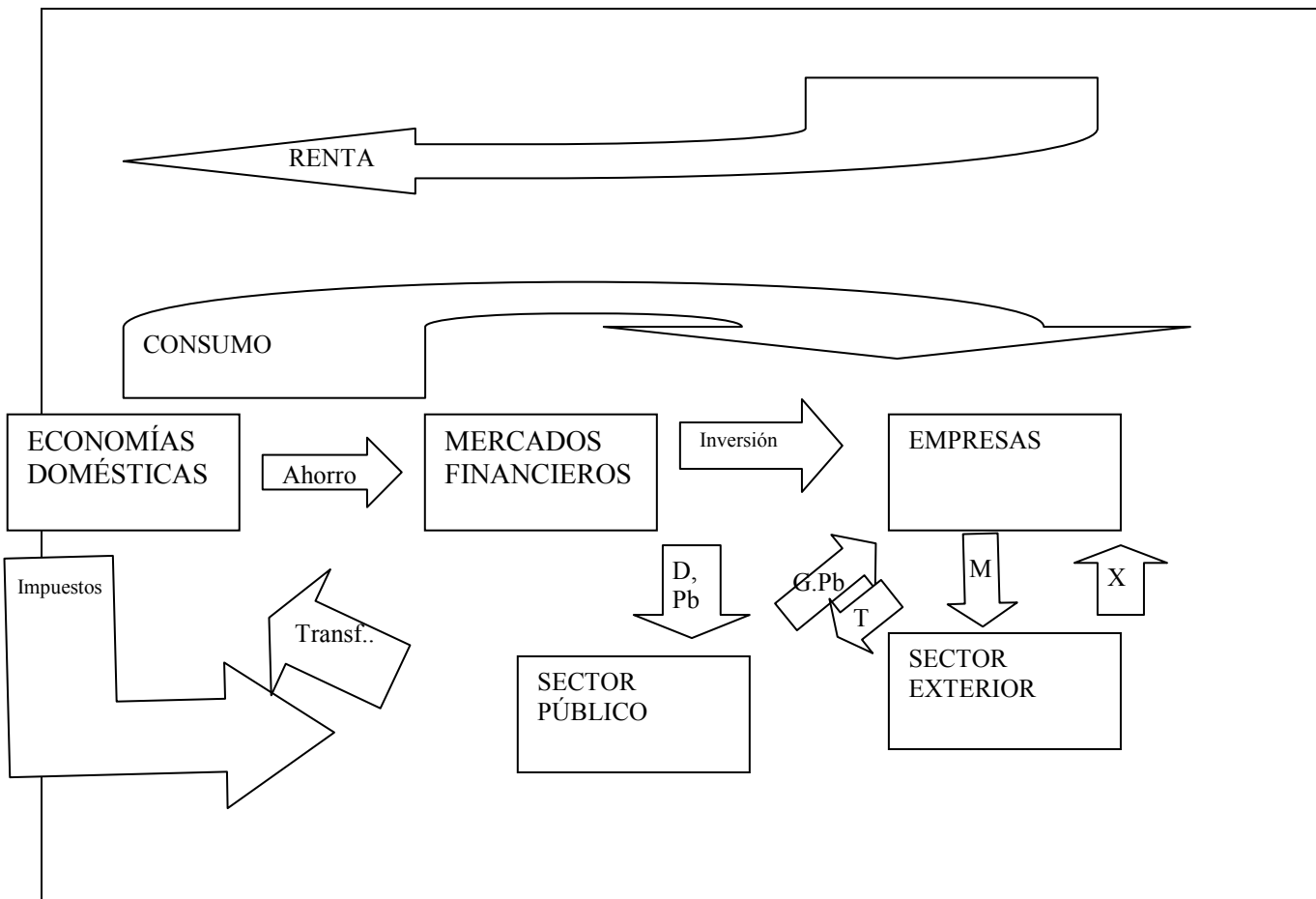


**SI SUPONEMOS QUE NO EXISTE AHORRO, ENTONCES
PRODUCCIÓN ≡ RENTA ≡ GASTO**

SI SUPONEMOS QUE EXISTE AHORRO, ENTONCES AÑADIMOS:



SI SUPONEMOS QUE ADEMÁS EXISTE SECTOR EXTERIOR



Donde:

X= Exportaciones

M= Importaciones

D.Pb= Deuda Pública

G.Pb= Gasto Público

Transf.= Transferencias

T= impuestos

FLUJO CIRCULAR DE LA RENTA

<u>SALIDAS</u>	<u>ENTRADAS</u>
Toda renta que no se reintegra en el flujo circular	Adición de renta de las empresas que no proviene del gasto de los consumidores (no es consumo)
<ul style="list-style-type: none">• Ahorro.• Beneficios no distribuidos.• Impuestos.• Importaciones	<ul style="list-style-type: none">• Inversión.• Gasto Público.• Exportaciones

CUESTIONES TEORICAS:

1- En Macroeconomía ¿Qué relación existe entre Producción, Renta y Gasto?.

Son realmente 3 flujos que tienen que ser equivalentes y constituyen la Identidad Fundamental de la Economía, de forma que siempre ha de cumplirse que:

lo producido \equiv la renta obtenida por las personas \equiv lo gastado

Producción \equiv Renta \equiv Gasto

Vía producción	Vía renta	Vía gasto
Suma del valor añadido de: - Agricultura y pesca. - Industria. - Construcción. - Servicios	Sueldos y salarios+ +Renta trabajadores por cuenta propia. + Alquileres. +Intereses. +Beneficio empresas. +Rentas tierra	Consumo +Inversión bruta. + Gasto Público. +Exportaciones. - Importaciones.
PRODUCTO NACIONAL	RENTA NACIONAL	GASTO NACIONAL

MACROMAGNITUDES

1-MACROMAGNITUDES RELACIONADAS CON LA RENTA

► **Renta Nacional:** renta total que reciben los poseedores de los factores de producción de un economía. Se destina a consumo y/o ahorro. Se valora a coste de factores y en términos netos.

$$RN = \text{sueldos y salarios} + \text{alquileres} + \text{intereses} + \text{beneficios}$$

Lo producido \equiv La Renta obtenida \equiv Lo Gastado		
PNNcf	\equiv RNN	\equiv C+SN

► **Renta Personal:** parte de la renta que efectivamente es obtenida por los individuos o economías domésticas.

$$RP = RN - Bnd - Tb - C_{ss} + Tr$$

Donde:

RN: Renta Nacional.

Bnd: Beneficios no distribuidos.

Tb: Impuesto sobre beneficios.

C_{ss}: Cotizaciones empresariales a la Seguridad Social.

Tr: Transferencias.

En caso de tratarse de una economía abierta con sector público tendríamos:

$$RP = RN - Bnd - Tb - C_{ss} + Tr + Tre$$

Siendo Tre = transferencias netas recibidas del resto del mundo

► **Renta Personal Disponible:** parte de la renta personal efectivamente disponible para el consumo o ahorro.

$$RPD = RP - Td$$

Donde:

Td: impuestos directos (se incluye IRPF y cuotas a la S.S del trabajador).

► **Renta per cápita** = renta media por habitante es el resultado de dividir la RN por el total de la población. Se usa habitualmente par medir el nivel económico de un país.

$$\text{Renta per cápita} = \text{Renta} / \text{población}$$

2- MACROMAGNITUDES RELACIONADAS CON LA PRODUCCIÓN Y EL GASTO:

► **Producto Nacional:** valor total de los bienes y servicios finales producidos durante un periodo de tiempo por nacionales de un país dentro y fuera de ese país. Se calcula a precios de mercado y en términos brutos

$$PNB = C + IB + GPB + X - M - RRE + RRN$$

Donde:

C: Consumo.

IB: Inversión Bruta.

GPB: Gasto Público.

X: Exportaciones.

M: Importaciones.

RRE: Rentas obtenidas por residentes extranjeros en España.

RRN: Rentas obtenidas por españoles en el exterior.

► **Producto Interior:** valor total de los bienes y servicios finales producidos en un periodo de tiempo dentro de un país tanto por factores de producción nacionales como no nacionales. Se calcula a precios de mercado y en términos brutos:

$$PIB = C + IB + GPB + X - M$$

$$PIB = PNB - RRN + RRE$$

Donde:

PNB: Producto Nacional Bruto.

RRN: Renta de los nacionales en el exterior.

RRE: Renta de los residentes extranjeros en España.

► Ecuación fundamental de la macroeconomía:

$$\text{Producción} = \text{Renta} = \text{Gasto}$$

$$\text{RN} = \text{PNNcf}$$

Donde:

RN: Renta Nacional.

PNNcf: Producto Nacional Neto a coste de factores.

BRUTO-NETO

► **Magnitudes brutas:** cuando incluyen las depreciaciones.

► **Magnitudes netas:** cuando se eliminan las depreciaciones del cálculo.

$$\text{Neto} = \text{Bruto} - \text{Depreciación}$$

$$\text{Bruto} = \text{Neto} + \text{Depreciación}$$

PRECIOS CONSTANTES-PRECIOS CORRIENTES:

► **Magnitudes valoradas a precios constantes:** cuando se descuenta el efecto de la inflación en su cálculo. Es lo mismo que precios reales.

► **Magnitudes valoradas a precios corrientes:** cuando en su cálculo no se depura el efecto de la inflación. Se mide a los precios existentes en este momento. Es lo mismo que precios nominales.

COSTE DE FACTORES-PRECIO DE MERCADO

► **Magnitudes valoradas a precios de mercado:** basadas en el valor de los bienes en el mercado. Se miden los precios según los precios existentes en un año que se toma como base. Es lo mismo que precios reales.

► **Magnitudes valoradas a coste de los factores:** cuando no se tienen en cuenta los impuestos indirectos ni las subvenciones.

$$\text{Precio de mercado} = \text{Coste de factores} + \text{Impuestos indirectos} - \text{Subvenciones}$$
$$\text{Coste de factores} = \text{Precio de mercado} - \text{Impuestos indirectos} + \text{Subvenciones}$$

FLUJO-STOCK

- ▶ **Variables flujo**: las que se enuncian por unidad de tiempo o periodo.
- ▶ **Variables stock**: cuando se calcula su valor en un momento dado.

CUESTIONES TEORICAS:

1- En Contabilidad Nacional ¿Cómo pasamos de términos brutos a términos netos?.

Basta con restar la Depreciación (recordar que la amortización es el reflejo contable de la depreciación). Así por ejemplo tenemos que:

$$\text{Ahorro Neto} = \text{Ahorro Bruto} - \text{Depreciación}$$
$$\text{PNN} = \text{PNB} - \text{Depreciación}$$

2- ¿Qué diferencia hay entre medir una magnitud a precios corrientes y hacerlo a precios constantes?.

Si medimos a precios corrientes lo estamos haciendo con los precios del año en cuestión. Sin embargo si medimos a precios constantes significa que tomamos un año base y referenciamos todos los precios a los precios de ese año.

3-¿Cómo podemos calcular el PNN a coste de factores a partir del PIB precios de mercado?.

Para ello hay que distinguir entre:

- a) Producto Nacional / Producto Interior.
- b) Bruto/ Neto.
- c) Precio de Mercado/ Coste de factores.

a) Producto Nacional: valor total de los bienes y servicios finales producidos en un periodo de tiempo por aquellos que tienen la condición de residentes a efectos económicos en un país, dentro y fuera de las fronteras nacionales.

Producto Interior: valor de la producción obtenida dentro del país con independencia de si los propietarios de los factores de producción son nacionales o extranjeros (no nacionales).

b) Neto = Bruto - Depreciación

c) Coste de factores = Precios de mercado - Impuestos indirectos+ Subvenciones

De forma que:

$$PNB_{pm} = PIB_{pm} - RRE + RRN$$

siendo:

RRN: Renta nacionales en el exterior.

RRE: Renta residentes extranjeros.

Luego:

$$PNN_{pm} = PNB_{pm} - D$$

$$PNN_{pm} = PIB_{pm} - RRE + RRN - D$$

$$PNN_{cf} = PIB_{pm} - RRE + RRN - D - Ti + Subv$$

4- ¿Qué es el deflactor del PIB?.

Junto con el IPC es un índice que proporciona una medida útil de la inflación. Deflactar consiste en eliminar el efecto de la inflación, por lo que el deflactor del PIB es el cociente entre el PIB nominal en un año, es decir el PIB valorado a precios de ese año y el PIB real. Es pues el cálculo de la

inflación entre el periodo corriente y aquél al que corresponden los precios base utilizados para calcular el PIB. Por tanto el Deflactor del PIB es:

$$\text{Deflactor PIB} = \frac{\text{PIB nominal}}{\text{PIB real}}$$

5-¿Es el PIB una variable flujo o stock? ¿Y el déficit público de un país?

Una variable flujo es aquella que se mide por unidad de tiempo, mientras que una variable stock es aquella que medimos en un momento determinado. El PIB, por lo tanto será una variable flujo ya que generalmente lo referimos a un año. En cuanto al déficit público puede ser tanto flujo como stock según nos refiramos al generado en un año (variable flujo) o indiquemos el déficit acumulado a una determinada fecha (variable stock)

6- Defina tasa de ocupación.

La tasa de ocupación es el resultado de dividir la población ocupada entre la población en edad de trabajar y multiplicarlo por 100. Representa el porcentaje de personas ocupadas respecto al total de personas en edad de trabajar.

7- Si en un determinado país se producen 50 unidades de un bien a un precio de 100 y al año siguiente se producen solo 48 unidades, pero los precios suben un 10%. ¿La riqueza del país habrá aumentado o disminuido?

Si se producen 50 unidades de un bien a un precio de 100, el valor de la producción total será de 5.000. Si al año siguiente se producen 48 unidades, y los precios suben un 10%, el valor total de la producción será de 5.280. Por tanto el valor total de la producción sí habría aumentado, pero la riqueza real del país habría disminuido, ya que se han producido menos unidades para satisfacer sus necesidades.

8- Defina tasa de actividad.

Es la relación entre población activa y la población total. Considerando a la población activa en un intervalo de edad de 16-65 años y la población total, mayor de 16 años.

Tasa de actividad= población activa/población total.

9- ¿En que consiste el ICL?

El ICL son las siglas de Índice de Costes Laborales. Este índice tiene por objeto estudiar la evolución trimestral del coste laboral medio por trabajador y hora efectiva. A través de este índice

se miden las variaciones del valor total de las retribuciones de los trabajadores, que incluyen los salarios, las cotizaciones de la empresa a la Seguridad Social y los pagos en especie o las prestaciones sociales de los trabajadores.

10- Defina tasa de desempleo.

La tasa de desempleo es el % de personas que se encuentran desempleadas. Se obtiene de dividir el número de desempleados entre la población activa o también denominada fuerza de trabajo.

EJERCICIOS.

1- De una economía se conocen los siguientes datos:

PNN_{pm} = 110.000.

T_d = 10.000

T_i = 14.000

Beneficios no distribuidos = 1.000

Impuesto sobre Beneficios = 5.000

Subvenciones = 3.000

Transferencias = 6.000

Cotizaciones a la S.S = 2.000

Depreciación = 12.000

Calcular el PNB_{pm}, La Renta Nacional, Renta Personal y Renta personal disponible.

Para resolver el ejercicio partimos de la siguiente igualdad:

Renta Nacional = PNN_{cf}

También sabemos que:

PNN_{cf} = PNN_{pm} - T_i + Subvenciones

Por lo que

$$PNNcf = 110.000 - 14.000 + 3.000$$

$$PNNcf = 99.000$$

También sabemos que:

$$PNBpmdo = PNNpmdo - D$$

$$PNBpmdo = 110.000 - 12.000 = 98.000$$

Por otro lado sabemos que:

$$\text{Renta Nacional} = PNNcf = 99.000$$

A partir de ahí obtenemos la Renta Personal y la Renta Personal Disponible:

$$RP = RN - Bnd - Tb - C_{ss} + Tr$$

$$RP = 99.000 - 1.000 - 5.000 - 2.000 + 6.000 = 97.000$$

$$RPD = RP - Td = 97.000 - 10.000 = 87.000$$

2- Se conocen los siguientes datos de una economía:

$$Y = 50.000$$

$$\text{Renta factores nacionales extranjero} = 3.500$$

$$\text{Renta factores extranjeros nacional} = 400$$

$$\text{Depreciación} = 4.000$$

$$\text{Cuotas a la Seguridad Social} = 2.500$$

$$\text{Impuesto sobre beneficios} = 5.000$$

$$\text{Subvenciones} = 1.000$$

$$Ti = 6.000$$

$$Td = 1.400$$

Calcula el PIBpmdo.

Para resolver el ejercicio partimos de la igualdad:

$$Y = PNNcf$$

Siendo Y la Renta Nacional.

Por lo que tenemos que:

$PNN_{cf} = 50.000$

Sabemos que:

$PNN_{pmdo} = 50.000 - Ti + Subvenciones$

$PNN_{pmdo} = 50.000 - 6.000 + 1.000 = 45.000$

$PNB_{pmdo} = PNN_{pmdo} - D = 45.000 - 4.000 = 41.000$

$PIB_{pmdo} = PNB_{pmdo} + REN - RNE = 41.000 + 400 - 3.500 = 37.900$

3- Suponemos que en una economía el PNB a precios de mercado es de 18.000, los impuestos indirectos 350, las subvenciones 220 y la inversión de reposición (depreciación) 1.400. ¿Cuál será el PNN a coste de factores?

$$PNN_{cf} = PNB_{pm} - D - Ti + Subv$$

$$PNN_{cf} = 18.000 - 1.400 - 350 + 220 = 16.470$$

4- De la contabilidad nacional de un país tenemos los siguientes datos:

• PIB	39.914
• PNN a precios de mercado	35.402
• Ahorro empresarial bruto	7.415
• Rentas de empresas públicas	180
• Impuestos indirectos	4.003
• Impuestos directos pagados por familias	3.389
• Cotizaciones empresariales a la S.S	5.049
• Total impuestos directos	4.275
• Prestaciones de la Seguridad Social	5.647
• Consumo familiar	25.257
• Importaciones	8.182
• Gasto Público	5.668
• Beneficios empresariales no distribuidos	3.330
• Exportaciones	7.741
• Intereses de deuda pública	1.306
• Subvenciones a empresas	729

Calcular: Renta Nacional , Renta Personal y Renta Personal Disponible

Recordemos que la Renta nacional = PNN coste de factores.

Luego:

$$PNN_{cf} = PNN_{pm} - \text{Impuestos indirectos} + \text{Subvenciones}$$

$$PNN_{cf} = 35.402 - 4.003 + 729 = 32.128 \quad \text{Renta nacional}$$

Para calcular la Renta personal utilizamos la siguiente expresión:

$$RP = RN - Bnd - Tb - Css + Tr - Rep + Idp$$

Siendo:

Rep = renta de las empresas públicas e Idp = intereses de deuda pública

$$RP = 32.128 - 3.330 - (4.275 - 3.389) - 5.049 + 5.647 - 180 + 1.306 = 29.636$$

Para calcular la Renta Personal Disponible utilizamos la expresión:

$$RPD = RP - Td$$

Luego

$$RPD = 29.636 - 3.389 = 26.247$$

5- En una Economía se sabe que el PNN a coste de factores es igual a 8.500 um y además se tienen los siguientes datos:

- ◆ Beneficios no distribuidos: 2.000
- ◆ Cotizaciones empresariales a la Seguridad Social: 1.000
- ◆ Impuesto sobre beneficios: 700.
- ◆ Impuestos directos: 150
- ◆ Transferencias: 500

Con estos datos SE PIDE:

- a) Calcular la Renta Personal.
- b) Calcular la Renta Personal Disponible.

a) Para calcular la Renta Personal utilizamos la siguiente igualdad:

$$RP = RN - Bnd - Tb - Css + Tr$$

siendo:

RN = Renta Nacional.

Bnd = Beneficios no distribuidos o ahorro de las empresas.

Tb= impuesto sobre beneficios.

Css = Cotizaciones empresariales a la Seguridad Social.

Tr= Transferencias

También sabemos que $RN = PNN_{cf}$

Siendo PNN cf = Producto Nacional Neto a coste de factores.

Luego si tomamos los datos del ejercicio tenemos que

$$RP = 8500 - 2000 - 700 - 1000 + 500 = 5300$$

b) Para calcular la Renta Personal Disponible tenemos que:

$$RPD = RP - Td = 5300 - 150 = 5150$$

siendo:

Td = Impuestos directos

6- A partir de los siguientes datos calcular:

a) el valor de la Renta Nacional.

b) el valor del PIN a coste de factores

◆ Renta Personal Disponible = 71.900

◆ Remuneraciones de los factores nacionales en el extranjero= 1.600

◆ Remuneraciones de los factores extranjeros en el interior= 2.300

◆ Subsidios a las familias= 15.700

◆ Subvenciones a la explotación= 5.000

◆ Impuestos directos= 70.000

◆ Impuestos sobre beneficios= 59.000

◆ Beneficios no distribuidos= 11.300

◆ Consumo de capital fijo= 35.000

◆ Cotizaciones empresariales a la Seguridad Social= 6.000

a) Se trataría de ir hacia atrás partiendo de la RPD, obtener la RP para luego obtener la Renta Nacional.

$$RPD = RP - Td$$

$$71.900 = RP - 70.000$$

$$71.900 + 70.000 = RP$$

$$141.900 = RP$$

Una vez que ya tenemos RP podemos calcular RN:

$$RP = RN - Bnd - Tb - C_{ss} + Tr$$

$$RP + Bnd + Tb + C_{ss} - Tr = RN$$

$$141.900 + 11.300 + 59.000 + 6.000 - 15.700 = 202.500$$

b) Para calcular el PIN a coste de factores, sabemos que:

$$RN = PNN_{cf}$$

Luego ya tenemos que:

$$202.500 = PNN_{cf}$$

También sabemos que:

$$PNN_{cf} = PIN_{cf} + RRN - RRE$$

$$PNN_{cf} - RRN + RRE = PIN_{cf}$$

Luego con los datos que tenemos:

$$202.500 - 1.600 + 2.300 = PIN_{cf}$$

$$203.200 = PIN_{cf}$$

7- La Contabilidad Nacional de una Economía presenta los siguientes datos:

- ◆ Exportaciones= 100
- ◆ Importaciones= 250
- ◆ Consumo público= 80
- ◆ Consumo privado= 125
- ◆ Inversión bruta de las empresas= 125
- ◆ Inversión neta del Sector Público= 85
- ◆ Subvenciones= 15
- ◆ Impuestos indirectos= 20
- ◆ Depreciación de la inversión de las empresas= 20
- ◆ Depreciación de la inversión del sector pública= 10

SE PIDE: Calcular el PIB_{pm} y el PIB_{cf}.

$$PIB_{pm} = 125 + 125 + (80 + 85 + 10) + (100 - 250) = 275$$

$$PIB_{cf} = PIB_{pm} - Ti + Subv$$

$$PIB_{cf} = 275 - 20 + 15 = 270$$

8- De una Economía sabemos:

- **Consumo privado: 214.000**
- **Consumo público: 70.000**
- **Inversiones: 130.000**
- **Impuestos indirectos: 40.000**
- **Subvenciones: 15.000**
- **Saldo Balanza por cuenta corriente: 22.000**
- **Saldo Balanza de rentas: 10.000**
- **Saldo Balanza de Transferencias: -4.000**

SE PIDE: Calcular el PIB a precios de mercado y a coste de factores.

$$PIB_{pm} = C + IB + G + (X - M)$$

$$PIB_{pm} = 214.000 + 130.000 + 70.000 + (X - M)$$

Para calcular (X- M) se que:

$$BCC = BC + BS + BR + BTr$$

siendo:

BCC= Balanza por cuenta corriente.

BC= Balanza comercial.

BS= Balanza de servicios.

BR= Balanza de Rentas.

BTr= Balanza de transferencias.

$$22.000 = BM + BS + 10.000 - 4.000$$

$$22.000 - 10.000 + 4.000 = (BM + BS)$$

$$16.000 = (BM + BS)$$

$$(BM + BS) = (X - M)$$

$$16.000 = (X - M)$$

Luego el PIB a precios de mercado será:

$$PIB_{pm} = 214.000 + 130.000 + 70.000 + 16.000 = 430.000$$

Y el PIB a coste de factores será:

$$PIB_{cf} = PIB_{pm} - Ti + Subv = 430.000 - 40.000 + 15.000 = 405.000$$

9- Si el PIB en términos reales de un determinado año es igual a 50.000.000 de unidades monetarias y el deflactor de ese año es 150, calcula el PIB en término nominales:

$$PIB_{no\ min\ al} = \frac{PIB_{real} \times Deflactor}{100} = \frac{50.000.000 \times 150}{100} = 75.000.000$$

Consumo-Ahorro-Inversión:

► **Consumo:** el gasto en bienes de consumo comprende el gasto en bienes perecederos y en bienes de consumo duradero, es decir el conjunto de gastos destinados a satisfacer las necesidades corrientes de las economías domésticas.

► **Propensión media al consumo:** cantidad media de la renta que se destina a consumo.

$P_{media\ consumo} = \frac{Consumo}{Renta}$
--

► **Propensión marginal al consumo:** : cantidad que se destina al consumo al incrementarse una unidad adicional la renta. Es decir lo que varia el consumo al variar una unidad adicional la renta. Sus valores están entre 0-1.

► **Ahorro:** parte de la renta no destinada al consumo. En el caso de las empresas la parte ahorrada se denomina Beneficios no distribuidos.

► **Inversión:** empleo de fondos (de origen propio o ajeno) para aumentar los bienes duraderos (materiales o inmateriales) o existencias dentro del sistema económico (recordar que el incremento de existencias es inversión).

Variación de existencias + Inversión en capital fijo = Inversión Bruta

► **Propensión media al ahorro o a la inversión:** cantidad media de la renta que se destina a ahorro o inversión.

$$P_{media\ ahorro} = \frac{Ahorro}{Renta}$$

$$P_{media\ inversión} = \frac{Inversión}{Renta}$$

► **Propensión marginal al ahorro o a la inversión:** cantidad que de cada unidad adicional de renta que se destina al ahorro o a la inversión. Es decir lo que varía el ahorro o la inversión al variar una unidad adicional la renta.

EJERCICIOS:

1- En una Economía nos encontramos con los siguientes datos:

Situaciones	1	2	3
Renta Nacional	0	120	240
Consumos	60	135	210

SE PIDE:

- a) Consumo autónomo.
- b) Propensión marginal y Propensión media al consumo.
- c) Función de consumo.
- d) ¿Cuál será el ahorro familiar para unas rentas de 1.500 y 2.300?

a) Podemos definir consumo autónomo como la cantidad de consumo que no depende de la Renta, es decir que se produciría cuando la Renta es igual a cero.

Por tanto en nuestro caso el consumo autónomo sería **60**.

b)

Propensión marginal al consumo: nos indica lo que varia el consumo al variar la renta.

$$P_{mgc} = \frac{135 - 60}{120 - 0} = 0'625 \text{ Situación 1-2}$$

$$P_{mgc} = \frac{210 - 135}{240 - 120} = 0'625 \text{ Situación 2-3}$$

Propensión media al consumo: es la cuantía media de renta gastada en consumo. Se calcula:

$$P_{mec} = \text{Consumo} / \text{Renta}$$

$$P_{mec} = \frac{132}{120} = 1'125 \text{ Situación 2}$$

$$P_{mec} = \frac{210}{240} = 0'875 \text{ Situación 3}$$

En la situación 1 no puede calcularse ya que la Renta es cero.

c) Función de consumo: esta función viene dada por la siguiente expresión:

$$C = A + bY$$

donde:

A = consumo autónomo.

b= propensión marginal al consumo.

Y = Renta

$$C = 60 + 0'625Y$$

d) La Función de ahorro viene dada por la siguiente expresión:

$$S = -A + (1 - Pm_{gc})Y$$

o también:

$$S = Y - C$$

En nuestro caso:

$$S = Y - (0'60 + 0'625Y)$$

$$S = Y - 60 - 0'625Y$$

$$S = -60 + (1 - 0'625)Y$$

$$S = -60 + 0'375Y$$

Si la Renta = 1.500 entonces $S = -60 + 0'375 \times 1.500 = 502'5$

Si la Renta = 2.300 entonces $S = -60 + 0'375 \times 2.300 = 802'5$

CUESTIONES TEORICAS: (otros aspectos importantes del tema)

1- Define y explica en qué consiste el IPI.

El Índice de Producción Industrial (IPI) mide la evolución mensual de la actividad productiva de las ramas industriales, es decir, de las industrias extractivas, manufactureras y de producción y

distribución de energía eléctrica, agua y gas. Este indicador refleja la evolución conjunta de la cantidad y de la calidad, eliminando la influencia de los precios.

Para la obtención del IPI se realiza una encuesta continua que investiga cada mes más de 13.000 establecimientos, en los que se obtiene información de 980 productos representativos de todas las ramas de actividad incluso productos novedosos (energía eólica, cables de fibra óptica...) Los datos se recogen por correo o por medio de agentes entrevistadores.

La metodología del IPI está plenamente armonizada con la de los países de la Unión Europea.

2-¿En qué consisten las tablas input-output?

Recogen la producción de productos y servicios de un país con los intercambios que se producen entre los diferentes sectores.

El economista americano de origen ruso [Wassily Leontief](#) obtuvo en 1973 el premio Nobel de Economía por haber ideado las tablas Input-Output (TIO). Este instrumento estadístico desglosa la Producción Nacional entre los sectores que la han originado y los sectores que la han absorbido; por ello reciben el nombre de "Tablas Intersectoriales". La palabra inglesa *output* designa el producto que sale de una empresa o industria mientras que *inputs* son los factores o recursos que se requieren para realizar esa producción. Las TIO muestran la producción total de cada sector productivo y cuál es el destino de esa producción: cuánto de lo producido lo adquiere el consumidor y cuánto es adquirido por cada uno de los demás sectores.

Tabla Input-Output					
	Sector Agrícola	Sector Industrial	Sector Servicios	Demanda Final	Producción Total
Producción Agrícola	50	85	25	140	300
Producción Industrial	60	120	50	220	450
Producción de Servicios	30	150	120	250	550

Cuanto mayor sea el número de sectores que se utilicen para confeccionar la tabla, más utilidad tendrá. Lo ideal sería una TIO que contuviese tantos sectores como bienes se producen en una economía, pero eso resultaría excesivamente caro por la dificultad para recoger los datos necesarios y la complejidad de los cálculos necesarios para su explotación.

En base a la información estadística proporcionada por la TIO puede elaborarse la Tabla de Coeficientes Técnicos que recoge el porcentaje que representa cada uno de los *inputs* sobre la producción final de cada sector.

Matriz de Coeficientes Técnicos			
	Agricultura	Industria	Servicios
Agricultura	0,17	0,19	0,05
Industria	0,20	0,27	0,09
Servicios	0,10	0,33	0,22

El supuesto básico por el que se elaboran las TIO es que esos coeficientes son estables con el paso del tiempo por lo que se les podrá utilizar para prever las consecuencias económicas futuras de los cambios actuales. Por ejemplo, si uno de los sectores incluidos en la TIO es "Petróleo" y los precios de los crudos suben un 5%, se puede calcular en qué porcentaje subirán los precios de lo producido por cada uno de los demás sectores, por causas directas e indirectas. Otras utilidades de las TIO son: previsión de los efectos de las decisiones de política fiscal, previsión de cambios en la producción para adaptarse a cambios en la estructura de la demanda, efectos sobre el empleo de los cambios en la demanda, elaboración de estrategias de desarrollo en países preindustriales, entre otras.

Pueden elaborarse TIO referidas a un país, a un conjunto de países, a una región, e incluso a una provincia o ciudad. En España se están elaborando periódicamente TIO referidas a cada una de las Comunidades Autónomas y recientemente se han empezado a elaborar algunas a nivel provincial.

TEMA 44**Políticas Económicas**

► **Política Económica:** : intervención del Estado en la Economía del país a través de la manipulación deliberada de cierto número de medios para alcanzar determinados fines.

► **Fines de la política económica:** objetivos que se marcan en la política económica por el gobierno de un país. Algunos autores diferencian entre objetivos y fines, entendiendo estos como mas a largo plazo que aquellos.

► **Medios:** instrumentos que utiliza el gobierno de un país para conseguir los fines marcados en política económica.

► **Presupuestos generales del Estado:** Recogen la descripción de planes de gastos para un periodo determinado y de los ingresos para poder financiarlos.

► **Política Fiscal:** conjunto de variaciones en los gastos e ingresos del Gobierno con el fin de asegurar el logro de objetivos de la política macroeconómica.
Consiste en incidir sobre la Demanda Agregada:

$$DA = C + I + GP + X - M$$

$$DA = c(1-t)Y + I_0 - bi + GP + X - M$$

Donde:

c: propensión marginal a consumir.

Y: Renta Personal Disponible.

t: tipo impositivo.

I_0 : Inversión autónoma.

b: mide la variación de la inversión al variar el tipo de interés.

i: tipo de interés.

GP: Gasto Público.

X: Exportaciones.

M: Importaciones.

(X-M): Exportaciones netas

Políticas fiscales expansivas	Políticas fiscales contractivas
<ul style="list-style-type: none"> - reducción impuestos. - estimular el consumo. - estimular la inversión. - reducción en lo tipos de interés. - incremento del Gasto Público. - Estimulo de las exportaciones. - Reducción de las importaciones. 	<ul style="list-style-type: none"> - incremento de impuestos. - reducción en el consumo. - desincentivar la inversión. - aumento en los tipos de interés. - reducción del Gasto Público. - Estimulo de las importaciones. - Reducción de las exportaciones.

► **Política Monetaria:** medidas o instrumentos que se utilizan para el control de las magnitudes monetarias.

Políticas Monetarias Expansivas	Políticas Monetarias restrictivas
<ul style="list-style-type: none"> - Incremento Oferta Monetaria. - Reducción en los tipos de interés. 	<ul style="list-style-type: none"> - Disminución de la Oferta Monetaria. - Aumento en los tipos de interés.

► **Estabilizadores automáticos:** instrumentos de política económica que actúan por el mero hecho de su existencia. Consisten en mecanismos endógenos del sistema económico que disminuyen la intensidad de las expansiones y de las recesiones de la Demanda Agregada.

Ejemplos de Estabilizadores Automáticos
Impuestos Transferencias

► **Medidas discrecionales:** actuaciones en política económica cuando son insuficientes los estabilizadores automáticos, quiere corregirse su efecto o se plantean otros fines en política económica, por ejemplo las modificaciones de impuestos.

► **Superávit o Déficit Público:** diferencia positiva o negativa entre ingresos y gastos del estado.

CUESTIONES TEORICAS:

1- Define y explica las principales funciones del FMI:

El Fondo Monetario Internacional. (FMI), es la más importante institución financiera internacional encargada de la promoción de las políticas cambiarias a nivel internacional así como de promover el comercio. El FMI forma parte, junto con el Banco Mundial, de los organismos especializados en temas económico-financiero de las ONU, y está formado por 185 países miembros.

Se creó en 1945 y tiene su sede en Washington. Sus estatutos declaran como objetivos principales la promoción de políticas cambiarias sostenibles a nivel internacional, facilitar el comercio internacional y reducir la pobreza.

En la cumbre de [G20](#) de [2009](#), celebrada en [Pittsburgh, Estados Unidos](#), el FMI cuadruplicó su capacidad financiera a \$1 billón de dólares. Además se le encargó supervisar si los países están estimulando suficientemente a sus economías y si están reformando sus sistemas regulatorios, además de alertar sobre problemas financieros. Durante dicha reunión también, el FMI asumió la tarea de encabezar el proceso de rescate de la estabilidad de las economías afectadas por la crisis. En ese sentido cerca de 500.000 millones de dólares fueron aprobados para rescatar a las economías dotando al organismo de una línea de crédito que les exige a los deudores llevar a cabo reformas económicas impopulares, como la reducción del gasto fiscal, tal es el caso de lo aplicado en países como [Grecia](#), [Portugal](#), [Irlanda](#), [Italia](#) y [España](#)^[2] cuyas situaciones económicas amenazan la estabilidad de [EurozonaLa economía está amenazada](#).

Su propósito declarado es evitar las crisis en los sistemas monetarios, alentando a los países a adoptar medidas de política económica; como su nombre indica, la institución es también un fondo al que los países miembros que necesiten financiamiento temporal pueden recurrir para superar los problemas de balanza de pagos. Otro objetivo es promover la cooperación internacional en temas monetarios internacionales y facilitar el movimiento del comercio a través de la capacidad productiva.

Desde su fundación promueve la estabilidad cambiaria y regímenes de cambio ordenados a fin de evitar depreciaciones cambiarias competitivas, facilita un sistema multilateral de pagos y de transferencias para las transacciones, tratando de eliminar las restricciones que dificultan la expansión del comercio mundial. Asimismo, asesora a los gobiernos y a los bancos centrales en el desarrollo de sistemas de contabilidad pública. En resumen:

- Promover la cooperación monetaria internacional.
- Facilitar la expansión y crecimiento equilibrado del comercio internacional.
- Promover la estabilidad en los intercambios de divisas.

- Facilitar el establecimiento de un sistema multilateral de pagos.
- Realizar préstamos ocasionales a los miembros que tengan dificultades en su balanza de pagos.
- Acortar la duración y disminuir el grado de desequilibrio en las balanzas de pagos de los miembros.

El FMI otorga temporalmente aquellos recursos financieros a los miembros que experimentan problemas en su balanza de pagos. Un país miembro tiene acceso automático al 25% de su cuota si experimenta dificultades de balanza de pagos. Si necesita más fondos (casi siempre ocurre), tiene que negociar un plan de estabilización. Se aspira a que cualquier miembro que reciba un préstamo lo pague lo antes posible para no limitar el acceso de crédito a otros países. Antes de que esto suceda, el país solicitante del crédito debe indicar en qué forma se propone resolver los problemas de su balanza de pagos de manera que le sea posible reembolsar el dinero en un período de amortización de tres a cinco años, aunque a veces alcanza los 15 años.

2- En lo últimos años y a raíz de la crisis económica, es frecuente escuchar y leer el término “troika”. Explique su significado en este contexto.

La troika o troica está formada por el Banco Central Europeo (BCE), el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Comisión Europea (CE).

Estos tres organismos multilaterales -integrados por varios países- se dedican de manera conjunta a estudiar la situación económica de los países para señalarles qué medidas y reformas económicas deben llevar a cabo si quieren sanear sus cuentas y crecer.

A cambio de obedecer a la troika, el país que lo necesite recibirá financiación del FMI o del BCE. Si el país no obedece a la troika, no obtendrá financiación.

Se dice que el país financiado por la troika se encuentra intervenido porque al seguir sus directrices pierde gran parte de su independencia política.

3- En relación al ámbito de la Unión Europea, defina y explique las principales características del PEC.

Las siglas PEC corresponde al Pacto de Estabilidad y Crecimiento creado en 1999 al constituirse la Unión Económica y Monetaria. El PEC es un marco normativo cuyos fundamentos jurídicos se

encontraban dispuestos en los artículos 99 y 104 del **Tratado de la UE** cuya ratificación tuvo lugar en noviembre de 1993. Tras la reforma del Tratado en el año 2009 los citados artículos han pasado a ser el 121 y el 126.

El Pacto consiste en una supervisión fiscal de los países miembros y un régimen sancionador por el incumplimiento de las condiciones del mismo

El **objetivo del PEC** era **asegurar unas finanzas públicas saneadas por parte de los Estados miembros**, un principio que desde sus inicios se erigió como elemento fundamental para el desarrollo y funcionamiento deseable de la **UEM**, pero que ha sido incumplido por todos los Estados miembros.

Sobre la base de los principios establecidos en el artículo 126 del **Tratado de la Unión el Protocolo de Déficit Excesivo** (PDE) establecía en el ámbito de aplicación práctica dos normas:

- 3% para la proporción entre el déficit público previsto o real;
- 60% para la proporción de la deuda pública y el Producto Interior Bruto a precios de mercado.

4- ¿Qué es el ECOFIN?

Su denominación completa es **Consejo de Asuntos Económicos y Financieros** y está integrado por los **Ministros** de Economía y Finanzas de los 27 **estados miembros** de la Unión Europea.

El ECOFIN se encarga de preparar y aprobar cada año, junto con el Parlamento Europeo, el **presupuesto** de la UE y también se ocupa de una serie de áreas políticas de la UE, como:

- la coordinación de **políticas económicas**,
- Seguimiento de la **situación económica**,
- la supervisión de las políticas fiscales (presupuestarias) y de las finanzas públicas de los países miembros (aplicación del **Pacto de estabilidad y crecimiento**)
- el **Euro** (aspectos jurídicos, prácticos e internacionales),
- los **mercados financieros** y movimientos de capital,
- las **relaciones económicas** con terceros países

Se reúne una vez al mes en **Bruselas** o **Luxemburgo**, y también se reúne de manera informal una vez cada seis meses en el país que en ese momento ostente la **Presidencia del Consejo de la UE**.

Tiene también [competencias legislativas](#) en materia económica y financiera, en algunos casos en codecisión con el [Parlamento Europeo](#) (mercado interior, libre prestación de servicios, protección de los consumidores, y medidas relacionadas con las estadísticas), si bien la mayoría de las decisiones del Consejo ECOFIN se toman por mayoría cualificada. La excepción son los asuntos fiscales, que se deciden por unanimidad

5- ¿Qué ocurriría con la Demanda Agregada si se produce una reducción de impuestos?.

¿Qué efectos tiene en una economía una subida de impuestos? ¿Y si el Sector Público destina este incremento de impuestos a aumentar el Gasto Público?.

Una reducción de impuestos es una política fiscal expansiva ya que al aumentar la Demanda Agregada tendríamos que:

$$\downarrow t \uparrow Y \uparrow C \uparrow DA$$

Ya que :

$$DA = c(1-t)Y + I - bi + GPb + X - M$$

siendo:

C= Consumo.

I= Inversión.

GP= Gasto Público.

X= Exportaciones.

M= Importaciones.

t = tipo impositivo

i = tipo de interés.

Y= Renta personal disponible

Una subida de los impuestos que pagan las familias provoca una reducción en la Renta Personal Disponible, lo que da lugar a una reducción del consumo, lo cual conlleva un reducción de la Demanda Agregada que equivale a una disminución de la producción y el empleo en una Economía. Todo esto conllevaría una nueva Renta Personal Disponible debido al efecto multiplicador:

$$k = \frac{1}{1 - PMC(1-t)}$$

donde:

Pmc= propensión marginal al consumo.

t = tipo impositivo

Sin embargo si ese incremento de impuestos se destina a financiar un incremento del Gasto Público, los efectos negativos en la Demanda Agregada se verán compensados ya que al aumentar el Gasto Público aumentar la Demanda Agregada a la vez que se incrementa la producción y el empleo, incrementándose así la renta personal disponible, reactivándose el consumo y generándose así un nuevo incremento de la Demanda Agregada.

$$\uparrow Gpb \uparrow DA \uparrow producción \uparrow empleo \uparrow RPD \uparrow C \uparrow DA$$

El efecto finalmente sería positivo de cara al incremento de la Demanda Agregada, ya que en este último caso el efecto multiplicador del Gasto Público sería superior al efecto multiplicador de los impuestos.

$$k = \frac{1}{1 - PMC}$$

6 -¿Qué efectos tiene una política monetaria expansiva?.

Una Política monetaria expansiva consiste en un incremento de la Oferta Monetaria, es decir de la cantidad de dinero en circulación en una economía. Básicamente tiene dos tipos de efectos:

- Sobre la Demanda Agregada: al incrementarse la oferta monetaria, disminuyen los tipos de interés y aumenta la inversión. Al incrementarse la inversión aumenta la renta en una economía y se incrementa también el consumo, incrementándose así la demanda agregada, la producción y el empleo.
- Sobre la inflación: al incrementarse la oferta monetaria suben de manera generalizada los precios en una economía.

7-¿Qué relación macroeconómica existe entre el nivel de precios y los tipos de interés?.

Una subida en el nivel de precios provoca una aumento en los tipos de interés, y al revés, es decir una bajada en el nivel de precios provoca una reducción en los tipos de interés.

8-Enumere los países miembros de la Unión Europea.

Alemania, Austria, Bélgica, Bulgaria, Croacia, Chipre, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, Rumania, Suecia.

9- Enumere los países integrantes del Unión Monetaria Europea.

- Bélgica
- Alemania
- Estonia
- Irlanda
- Grecia
- España
- Francia
- Italia
- Chipre
- Letonia (desde 1 de enero de 2014)
- Luxemburgo
- Malta
- Países Bajos
- Austria
- Portugal
- Eslovenia
- Eslovaquia
- Finlandia

10- ¿Qué ocurre en una Economía si disminuye el consumo?

Al disminuir el consumo, disminuye la Demanda Agregada con la que cae el nivel de producción y empleo de una economía.

$$DA = c(1-t)Y + I - bi + GPb + X - M$$

11- Precise la diferencia entre medidas discrecionales de política fiscal y los estabilizadores automáticos. Enumere los estabilizadores automáticos mas relevantes.

Las Medidas discrecionales son actuaciones en política económica cuando son insuficientes los estabilizadores automáticos, quiere corregirse su efecto o se plantean otros fines en política económica, por ejemplo las modificaciones de impuestos.

Los estabilizadores automáticos son cualquier hecho del sistema económico que mecánicamente tiendan a reducir la fuerza de las recesiones y/o expansiones de la Demanda Agregada, sin que sean necesarias medidas discrecionales de política económica. Los mas relevantes son los impuestos y las transferencias.

12- Enumere los principales aspectos introducidos por el Tratado de Lisboa.

Los aspectos más relevantes del Tratado de Lisboa son:

- Crea la figura de un presidente estable de la Unión elegido por un período de dos años y medio, renovable una vez.
- Crea el nuevo cargo de Alto Representante de la Unión para Asuntos Exteriores y la Política de Seguridad, que será al mismo tiempo vicepresidente de la Comisión Europea y tendrá a sus órdenes un servicio de acción exterior.
- Instaura un nuevo sistema para el cálculo de la mayoría cualificada en la toma de decisiones. La doble mayoría se aplaza, no obstante, hasta el 1 de noviembre de 2014 para satisfacer a Polonia, país que obtiene otras garantías.
- Desaparece el veto en 40 ámbitos de acción suplementarios, incluidos el asilo, la inmigración y la cooperación policial y judicial.

- El tamaño de la Comisión Europea se reducirá de los 27 actuales a un máximo de dos tercios del número de estados miembros, a partir de 2014.

- Aumento extraordinario del poder de codecisión o colegislación del Parlamento Europeo.

- La Carta Europea de Derechos Fundamentales, que ocupaba toda la parte II del Tratado constitucional, no figurará en el nuevo documento, pero éste incluirá una mención que señalará su carácter vinculante.

- El Reino Unido obtiene importantes aclaraciones y restricciones en la aplicación de la Carta a su territorio, lo mismo que Polonia.

- Mayor papel de los Parlamentos nacionales.

- Reconocimiento de la iniciativa popular: un millón de ciudadanos pueden pedir a la Comisión que proponga una medida legislativa.

- La Unión Europea tendrá personalidad jurídica única.
- Se reconoce la posibilidad de los estados de abandonar la Unión.

- Nuevo mecanismo automático de colaboración reforzada en la cooperación policial y judicial en materia penal.

13- Antonia no es partidaria de que existan prestaciones por desempleo ya que en su opinión, desincentivan la búsqueda de empleo. Explique brevemente el papel que juegan los subsidios por desempleo como estabilizadores automáticos en una economía.

Los estabilizadores automáticos son una serie de elementos que por el mero hecho de existir influyen en la evolución de la actividad económica sin necesidad de tomar medida alguna por parte de los gobiernos.

El subsidio por desempleo es un estabilizador automático, ya que garantiza una renta mínima a sus preceptores que les permite seguir demandando bienes y servicios. Esta demanda de bienes y servicios permite, a su vez, mantener un nivel de producción y reducir los efectos de la crisis cuando la economía entra en una fase recesiva.

14-¿En qué consiste el efecto desplazamiento o efecto expulsión?.

Un aumento en el gasto público puede desplazar o reducir la inversión privada de las empresas. Así por ejemplo un aumento de la deuda pública puede disminuir la inversión privada si dicho aumento supone un endurecimiento en las condiciones financieras, por ejemplo por subidas en los tipos de interés o porque se reducen los recursos financieros disponibles.

Oferta Monetaria:

► **Dinero legal:** billetes + monedas. Dinero signo emitido por una institución que monopoliza su emisión.

► **Dinero bancario:** se crea mediante el préstamo por parte de los bancos del dinero depositado en ellos. Otra manera de definirlo: activos financieros indirectos de determinados intermediarios financieros que son aceptados generalmente como medio de pago.

Funciones del Dinero
<ul style="list-style-type: none"> • Medio de cambio • Depósito de valor. • Unidad de cuenta. • Unidad de pagos diferidos.

► **Oferta monetaria:** es el dinero legal y el bancario en manos del público. Se compone por el efectivo en manos del público y los depósitos bancarios.

$$OM = EMP + \text{Depósitos bancarios}$$

$$OM_1 = EMP + \text{Depósitos a la vista}$$

$$OM_2 = EMP + \text{Depósitos a la vista} + \text{Depósitos ahorro.}$$

$$OM_3 = EMP + \text{Depósitos a la vista} + \text{Depósitos ahorro} + \text{Depósitos a plazo.}$$

$OM_4 = \text{ACTIVOS LÍQUIDOS EN MANOS DEL PÚBLICO} = \text{EMP} + \text{Depósitos a la vista} + \text{Depósitos ahorro} + \text{Depósitos a plazo} + \text{Instrumentos a cp emitidos por la Adm. Pb} + \text{+Otros pasivos del sistema bancario} + \text{Pasivos de otras instituciones financieras.}$

► **Base monetaria:** monedas y billetes emitidos. Se denominan pasivos monetarios del banco central. Se componen por el efectivo en manos del público (circulación fiduciaria) y los activos de caja o reservas del sistema bancario.

$$BM = EMP + \text{Activos de caja}$$

$$OM = \alpha BM$$

► **Activos de caja:** es la parte de los depósitos que guardan los bancos en reserva por exigencia legal para cumplir el coeficiente de caja.

► **Coeficiente de caja:** relación entre activos de caja y depósitos a la vista.

$$l = \frac{\text{Activos de caja}}{\text{Depositos}}$$

CUESTIONES TEORICAS:

1 - Distinga entre dinero legal y dinero bancario.

El dinero legal es el dinero emitido por una institución que monopoliza su emisión y adopta la forma de moneda metálica o billetes.

El dinero bancario son los activos financieros indirectos de determinados intermediarios financieros que son aceptados generalmente como medio de pago. Los bancos al conceder préstamos crean dinero bancario.

2- ¿Qué diferencia existe entre oferta monetaria y base monetaria?.

La oferta monetaria es el dinero en circulación en una economía, es decir el efectivo en manos del público mas los depósitos bancarios, mientras que la base monetaria son los billetes y monedas emitidos, esto es el efectivo en manos del público mas los activos de caja o reservas del sistema bancario. Ambos se relacionan a través de un coeficiente o multiplicador.

EJERCICIOS

1- De una Economía se tienen los siguientes datos:

- Multiplicador de la Base Monetaria 1'3
- Base Monetaria 1.550
- Relación Efectivo- Depósitos 2'5

SE PIDE:

Calcular:

- a) La oferta monetaria.
 - b) El Efectivo en Manos del Público.
 - c) Los Depósitos a la vista.
 - d) El coeficiente de caja.
-
- a) $OM = \text{Multiplicador} \times \text{Base Monetaria} = 1'3 \times 1.550 = 2.015$
 - b) c) Efectivo en Manos del Público y Depósitos a la vista.

Para ello debemos despejar un sistema de 2 ecuaciones:

$$1-) \text{EMP} / \text{D} = 2'5$$

$$\text{OM} = \text{EMP} + \text{D}$$

$$2-) 2.015 = \text{EMP} + \text{D}$$

donde EMP : Efectivo en Manos del Público

D: Depósitos

Si despejamos la ecuación 1 obtenemos: $\text{EMP} = 2'5 \text{ D}$

A continuación sustituimos en la ecuación 2

$$2.015 = 2'5\text{D} + \text{D}$$

$$2.015 = 3'5 \text{ D}$$

$$2.015 / 3'5 = \text{D}$$

$$575'71 = D$$

A continuación sustituimos para obtener el Efectivo en Manos del Público

$$EMP = 2'5 D$$

$$EMP = 2'5 \times 575'71$$

$$EMP = 1439'27$$

d) Coeficiente de caja

Para ello utilizamos las siguientes expresiones:

$$BM = EMP + A$$

$$C = A / D$$

Siendo:

C = coeficiente de caja.

BM = Base Monetaria.

A = Activos de caja.

En primer lugar obtenemos los activos de caja:

$$BM = EMP + A$$

$$1550 = 1439'27 + A$$

$$1550 - 1439'27 = A$$

$$110'73 = A$$

$$\text{Luego: } C = A / D = 110'73 / 575'71 = 0'1923 \rightarrow 19'23\%$$

2- Conocemos una Economía con los siguientes datos:

- **Coeficiente de caja 6%**
- **Relación Efectivo - Depósitos 1'8**
- **Base Monetaria 15.420**

A partir de estos datos obtener la Oferta Monetaria.

Sabemos que:

OM = Multiplicador x Base Monetaria

Multiplicador = $e+1 / e+L$

Siendo:

$e = EMP / D$

L = Coeficiente de caja.

Luego: $OM = (1'8+1 / 1'8+0'06) \times 15.420 = (2'8 / 1'86) = X 15.420 = \mathbf{23.212'9}$

3- De un país conocemos los siguientes datos monetarios:

- **Coeficiente de caja: 3%**
- **Relación Efectivo-Depósitos: 1'8**
- **Los pasivos del Banco Central ascienden a 1.570'32 u.m**

Calcular con estos datos:

- Efectivo en Manos de Público.**
- Activos de Caja.**
- Oferta Monetaria.**
- Multiplicador de la Base Monetaria.**

a)

$$EMP/D = 1'8$$

$$EMP = 1'8D$$

$$A/D = 0'03$$

$$A = 0'03D$$

$$BM = EMP + A$$

$$1.570'32 = EMP + A$$

$$1.570'32 = 1'8D + 0'03D$$

$$1.570'32 = 1'83D$$

$$1.570'32 / 1'83 = D$$

$$858'098=D$$

$$EMP=1'8 \times 858'098=1.544'5764$$

b) $A=0'03D$

$$A=0'03 \times 858'098=25'74$$

c)

$$OM=EMP+D$$

$$OM=1.544'5764+858'098=2.402'67$$

d)

$$OM=K \times BM$$

$$K = \frac{EMP+D}{EMP+A} = \frac{1.544'5764 + 858'098}{1.544'5764 + 25'74} = \frac{2.402'67}{1.570'504} = 1'5298$$

4- Calcula la cantidad máxima que puede crearse de dinero bancario a partir de un depósito inicial de 5.000 euros y suponiendo que el coeficiente de caja es del 20%.

$$5.000 \times 1/0'2 = 25.000 \text{ um.}$$

5- De un país conocemos los siguientes datos monetarios:

- ▶ coeficiente de caja = 2%
- ▶ Relación efectivo-depósitos = 1'5
- ▶ Los pasivos del banco central ascienden a 1.569'23 um

SE PIDE: Calcular:

- a) Efectivo en manos del público.
- b) Activos de caja.
- c) Oferta monetaria.
- d) Multiplicador de la base monetaria.

a) Efectivo en manos del Público (EMP)

b) Activos de Caja (A)

Los apartados a) y b) se resuelven de forma simultánea mediante un sistema de ecuaciones con las siguientes incógnitas:

$$BM = EMP + A$$

$$\frac{EMP}{D} = 1'5$$

$$\frac{A}{D} = 0'02$$

Para resolverlo en primer lugar despejamos A

$$A = 0.02D$$

Después procedemos a despejar EMP:

$$EMP = 1'5D$$

A continuación sustituimos A y EMP en la primera ecuación:

$$1.569'23 = 1'5D + 0'02D$$

$$1.569'23 = 1'52D$$

$$D = \frac{1.569'23}{1'52} = 1.032'388$$

De forma que :

$$EMP = 1'5D$$

$$EMP = 1'5 \times 1.032'388 = 1.548'58$$

$$A = 0.02D$$

$$A = 0.02 \times 1.032'388 = 20'64$$

$$c) OM = EMP + D = 1.548'58 + 1.032'388 = 2.580'968$$

$$d) \text{ Multiplicador} = \frac{OM}{BM} = \frac{EMP + D}{EMP + A} = \frac{1.548'58 + 1.032'388}{1.548'58 + 20'64} = \frac{2.580'96}{1.569'22} = 1'6447$$

Inflación

► **Inflación:** subida generalizada de los precios en un sistema económico.

La inflación se mide a través del IPC.

TIPOS O EXPLICACIONES DE LA INFLACIÓN

Teoría cuantitativa	La inflación se debe al incremento de la Oferta Monetaria.
La inflación de demanda	La inflación se debe por un lado al crecimiento superior del coste de los factores a la producción y además por otro lado se debe a la divergencia

	existente entre ahorro e inversión. Se caracteriza porque los deseos de compra de los consumidores superan la capacidad de producción de una economía.
La inflación de costes	La inflación se debe a que la remuneración de los factores de producción supera la productividad de los mismos.
Explicación Monetarista	Es un resurgir de la T ^a Cuantitativa. La inflación vendría determinada por el incremento de la Oferta Monetaria. Las políticas monetarias deben consistir en controlar la OM.
La inflación estructural	Existe una tasa natural o estructural de inflación que solo puede combatirse con políticas coyunturales. Sería la tasa de inflación necesaria para el funcionamiento del sistema económico

► **Diferencial de inflación:** relación por diferencia entre la inflación de un país y los de su entorno o competidores.

► **IPC Armonizado:** se calcula siguiendo las pautas de la UE.

► **Deflactar:** eliminar el efecto de la inflación.

EJERCICIOS

- 1- A partir de los siguientes datos referidos al IPC durante los meses de enero a octubre de 2011, calcular la tasa de variación mensual.

MESES	IPC
ENERO	110,2
FEBRERO	110,3
MARZO	111,1
ABRIL	112,5
MAYO	112,5
JUNIO	112,3
JULIO	111,7
AGOSTO	111,9
SEPTIEMBRE	112,1
OCTUBRE	113

Para calcular la tasa de variación de enero a febrero usamos la siguiente fórmula:

$$\frac{IPC_{\text{febrero}} - IPC_{\text{enero}}}{IPC_{\text{enero}}} \times 100 = \frac{110,3 - 110,2}{110,2} \times 100 = 0,1\%$$

Esta misma fórmula la aplicaríamos para el resto de meses y obtendríamos la siguiente solución:

MESES	IPC	TASA VARIACION
ENERO	110,2	-
FEBRERO	110,3	0,1%
MARZO	111,1	0,7%
ABRIL	112,5	1,2%
MAYO	112,5	0%
JUNIO	112,3	-0,1%
JULIO	111,7	-0,5%
AGOSTO	111,9	0,1%
SEPTIEMBRE	112,1	0,2%
OCTUBRE	113	0,8%

Bolsa y Mercados Financieros:

► **Sistema Financiero:** conjunto de instituciones que proporcionan los medios de financiación al sistema económico para el desarrollo de sus actividades.

► **Mercados financieros:** conjunto de operaciones de compra venta de Activos financieros que se llevan a cabo entre oferentes y demandantes de fondos. Lugar o mecanismo por el que se intercambian activos financieros y se establecen sus precios.

► **Activos Financieros:** conjunto de instrumentos en que se materializan las operaciones de canalización de fondos entre los agentes del sistema económico.

► **Intermediarios Financieros:** captan ahorro de los agentes con exceso de fondos para luego prestarlo a los agentes con déficit de fondos.

Intermediarios Financieros Bancarios	Intermediarios Financieros no bancarios
<ul style="list-style-type: none"> ◆ Sus activos financieros son aceptados como medio de pago. ◆ Son intermediarios y además crean dinero. ◆ Bancos, Cajas... 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Emiten activos financieros que no son dinero. ◆ labor mediadora. ◆ Seguros, Soc factoring, Soc y Fondos de Inversión...

► **Mercados primarios:** aquellos en los que se colocan los títulos que se emiten por vez primera las entidades financieras, el Estado o las empresas.

► **Mercados secundarios:** aquellos en los que se negocian los títulos emitidos en los mercados primarios.

► **Capitalización bursátil:** Es el valor del capital de una sociedad obtenido a partir de su cotización en bolsa. Se obtiene multiplicando la cotización de sus acciones por el número de las mismas. Este mismo cálculo se puede realizar para todo el mercado, sumando la capitalización de todas las sociedades que componen el mercado.

TERMINOLOGÍA RELACIONADA CON LA BOLSA

Renta Fija	Préstamos con promesa de devolución del capital principal + una renta fija en un plazo de tiempo determinado.
Renta Variable	Rentabilidad no fijada previamente sino establecida por el mercado.
C.N.M.V	Comisión Nacional del Mercado de Valores: ordena, supervisa e inspecciona el mercado de valores.
Broker	Intermediario que actúa cobrando comisión y sin asumir riesgo.
Dealer	Actúa por cuenta propia asumiendo el riesgo de la operación.
Market maker	Actúa por cuenta propia asumiendo el riesgo y además cotiza continuamente el mercado precios de Oferta y Demanda respecto de los valores de su cartera
IBEX 35	35 valores cotizados en las 4 Bolsas españolas más líquidos.

CUESTIONES TEÓRICAS:

1- Es muy frecuente escuchar en los medios de comunicación informaciones sobre los índices NASDAQ y DOW JONES. Defina y explique en qué consisten.

DOW JONES:

El nacimiento del Dow Jones, que en realidad es Dow Jones Industrial Average, se debió a la iniciativa de Charles Henry Dow (1851-1902) y de Edward D. Jones (1856-1920). Ambos periodistas, junto con Charles Bergstresser, fundaron en 1882 Dow Jones & Company, un servicio de noticias financieras que, dos años más tarde, lanzó el primer índice de cotizaciones en la Bolsa de New York.

Es el índice más conocido de la Bolsa de New York. Son tres los índices Dow Jones existentes, siendo de los tres el más conocido y al que se refieren generalmente los inversores en bolsa el Dow Jones de industriales.

- 1) Dow Jones de transportes: compuesto por los 20 títulos de transporte de la máxima capitalización.
- 2) Dow Jones de servicios: compuesto por los 15 títulos de servicios públicos de la máxima capitalización.
- 3) Dow Jones de industriales: compuesto por los 30 títulos industriales de la máxima capitalización.

Con la suma de estos tres se obtiene el Dow Jones compuesto.

NASDAQ: (National Association of Securities Dealers Automated Quotation System)

Corresponde a mercado electrónico de acciones en Estados Unidos. Fue fundado por la National Association of Securities Dealers (NASD) y privatizado en una serie de ventas en el 2000 y el 2001. NASDAQ es la bolsa de comercio electrónica más grande de los EE.UU. Con aproximadamente 3.300 compañías, intercambia en promedio más acciones por día que cualquier otro mercado estadounidense.

2- ¿Qué es el LATIBEX?

El Latibex es un [mercado bursátil](#) para valores latinoamericanos radicado en [Madrid, España](#) que opera desde diciembre de [1999](#). Está regulado por la [Ley del Mercado de Valores española](#) y forma parte del [holding Bolsas y Mercados Españoles](#), (BME).

Utiliza la misma plataforma de negociación ([SIBE](#)) y liquidación ([Iberclear](#)) de valores que la bolsa española. Los valores que lo integran cotizan en [euros](#).

Fue creado para, por un lado, permitir a los inversores europeos comprar y vender valores iberoamericanos a través de un único mercado, con unos estándares de seguridad y transparencia homogéneos y en una sola divisa; y, por el otro, dar acceso a las principales empresas iberoamericanas al mercado europeo de capitales.

El horario de cotización de este mercado es de 11:30 a 17:30 (hora española).

Cuenta como intermediarios con todos los miembros de la bolsa española y algunos de los mercados iberoamericanos.

Para garantizar una mínima liquidez cuenta con *especialistas* (market makers) que mantienen de modo constante cierto volumen de valores disponibles, precios de compra y venta con un *spread* (diferencia) máximo prefijado. La magnitud de la horquilla depende de si el mercado de origen está abierto o no, siendo menor cuando ambos están abiertos. Además, [arbitran](#) los precios de Latibex con los de los mercados de origen.

Las empresas cotizadas están obligadas a facilitar al mercado la misma información que suministran a los reguladores de sus mercados de origen.

Los miembros del Latibex son todas las entidades intermediarias en alguna de las cuatro bolsas españolas más los de aquellas bolsas latinoamericanas que hayan suscrito acuerdos de supervisión de miembros comunes que lo soliciten y cumplan con la normativa aplicable al efecto.

Los requisitos necesarios para cotizar en el Latibex son:

- El valor debe estar previamente admitido a negociación en una bolsa latinoamericana.
- La capitalización del emisor de los valores debe exceder los 300 millones de euros.
- La empresa debe comprometerse a enviar la información requerida por los reguladores de los mercados de origen en la misma forma y plazos.

El número de valores que cotizan en el Latibex es de 39 y el de entidades emisoras, 34. La diferencia entre el número de compañías y de valores que forman el mercado se debe a que algunas de las citadas empresas tienen más de una serie de acciones en el mercado

Puede consultarse mas información en la página www.latibex.com

3- ¿Qué requisitos deben cumplir las empresas españolas para cotizar por vez primera en Bolsa?

En relación a la cotización en el mercado primario se requiere:

- Capital mínimo: la sociedad deberá tener un capital mínimo de 1.2 millones de euros, y estar repartido entre los accionistas, de los cuales nadie puede tener mas del 25% del capital social.
- Elaboración de documentos acreditativos: Estatutos, acuerdos sociales de emisión y poderes vigentes del firmante del folleto

4- ¿En que consiste el indice FTSE4GOOD IBEX?

Es el primer índice de responsabilidad social corporativa de empresas españolas, creado por la firma británica FTSE y Bolsas y Mercados Españoles.

Este índice comprende empresas que forman parte del IBEX 35 y del índice FTSE Spain All Cap, siempre que cumplan con las normas de buenas prácticas en materia de responsabilidad social corporativa (RSC). En definitiva empresas que trabajan para lograr la sostenibilidad del medio ambiente, el desarrollo de relaciones positivas con los grupos de interés y la defensa y el apoyo a los derechos humanos universales.

TEMA 45

Mercantilismo	La riqueza de una nación viene dada por la cantidad de metales preciosos que posee
Librecambio	Las operaciones comerciales entre países se realizaban sin trabas proteccionistas de tipo cuantitativo y con derechos arancelarios cero o muy bajos.
Bilateralismo	Predominio de acuerdos entre países dos a dos.
Cooperación	Acuerdos entre países para reducir las barreras comerciales
Integración	Suspensión de todas las barreras al intercambio, creando un mercado único.

► **Globalización:** idea mediante la que se considera el planeta como un solo mercado para la comercialización tanto de bienes como de factores productivos.

► **Economías de Escala:** ahorro que producen las empresas por su dimensión. Han favorecido el desarrollo de las multinacionales y actualmente la libertad de circulación de bienes y capitales han favorecido la reducción de costes.

► **Comercio Exterior:** operaciones mercantiles ya sean de venta de productos o servicios que hacen de un país a otro.

CONCEPTOS BÁSICOS EN COMERCIO EXTERIOR

Convertibilidad	propiedad que tiene una moneda para ser cambiada por otra.
Tipo de cambio	factor de conversión de una moneda en otra. Nos indica cual es la equivalencia de una moneda respecto a otra.
Arancel	Medida proteccionista mediante la que se carga la importación de bienes.
Depreciación	pérdida de valor de una moneda en los mercados monetarios.
Devaluación o Revaluación	pérdida o incremento de valor de una moneda por decisión de la autoridades monetarias de un país.
Divisa	Moneda extranjera
Seguro de cambio	Contrato de compra-venta de divisas a entregar en una fecha futura a un precio determinado
Swap de divisas	Préstamos o intercambios de divisas entre 2 entidades de 2 países para financiar operaciones que requieran esas divisas
Dumping	práctica mediante la cual se financia la expansión en un mercado, con precios por debajo del coste, con los beneficios obtenidos en otros mercados. (aplicado al mercado de trabajo: dumping social).

► **Proteccionismo:** teoría tendente a proteger los bienes producidos en el país contra las importaciones. Los instrumentos proteccionistas pueden ser arancelarios o no arancelarios.

► **Liberación en los mercados:** tendencia por la que se propugna la eliminación de trabas o restricciones a la libre circulación de bienes y capitales.

INSTRUMENTOS PROTECCIONISTAS

Arancel	<ul style="list-style-type: none"> • Ad valorem. • Específico. • Científico. • Compuesto • de exportaciones. • de importación. • nominal. • óptimo. • prohibitivo.
Cuotas de importación	Limitación de la cantidad de importaciones
Restricciones voluntarias a la exportación	Un país induce a otro a disminuir voluntariamente sus exportaciones bajo la amenaza de aplicar mayores restricciones comerciales

Normas técnicas, administrativas y otras regulaciones	Son normas de seguridad, sanitarias, de rotulación o regulaciones administrativas que discriminan los bienes extranjeros a favor de los nacionales
Acuerdos colusivos	Son frecuentes entre grandes empresas y pueden ir desde pactar el reparto del mercado de un bien para no hacerse la competencia a pactar precios para el mismo
Dumping	Cuando las empresas vende en el extranjero a un precio inferior al coste o al precio de venta en el mercado interior
Subsidios a las exportaciones	El gobierno subsidia un bien para que pueda ser exportado en condiciones de mercado competitivas
Provisión nacional de bienes y servicios	Establecer explícita o implícitamente unas cuotas en porcentaje o en cantidad fija de un bien nacional que deben comprar los agentes económicos del país.

► **Balanza de Pagos:** registro de las transacciones de los residentes de un país con el resto del mundo, independientemente de su nacionalidad, en un periodo de tiempo determinado (normalmente un año). A estos efectos el FMI considera que una unidad institucional es una unidad residente cuando tiene un centro de interés económico en el territorio de un país.

► **Sub-balanzas que forman la Balanza de Pagos:**

1- Balanza por cuenta corriente:

- ◆ Balanza comercial: exportaciones + importaciones de bienes.
- ◆ Balanza de servicios: exportaciones + importaciones de

servicios.

◆ Balanza de transferencias: Transferencias y traspasos de propiedad de recursos sin contrapartida monetaria.

◆ Balanza de rentas: trabajo + inversión + intereses de préstamos.

2- Balanza por cuenta de capital: transferencias de capital no financiero + adquisición y venta de activos no financieros y no producidos.

3- Balanza por cuenta financiera: transacciones de activos y pasivos financieros. Se estructura en:

▶ Excluido Banco de España: inversiones directas, inversiones de cartera, otras inversiones y derivados financieros.

▶ Banco de España: incluye las variaciones de reservas de oro y divisas, activos del Banco de España frente al Eurosistema y otros activos netos.

4- Errores y omisiones.

▶ Teoría de la ventaja absoluta de Adam Smith: Un país posee una ventaja absoluta sobre otros países en la producción de un bien cuando puede producir mas cantidad de un bien con los mismos recursos que sus vecinos.

▶ Teoría de la ventaja comparativa de David Ricardo: Cada país se especializará en la producción y exportación de bienes que pueda producir con un coste relativamente mas bajo, e importará aquellos que produzca con un coste relativamente mas alto.

PRINCIPALES ABREVIATURAS

O.M.C	Organización Mundial del Comercio
U.E	Unión Europea
NAFTA	Acuerdo de libre Comercio de América del Norte. (North American Free Trade Agreement). México, Canada y EEUU.

MERCOSUR	Mercado común del Sur de América. Argentina, Brasil, Uruguay, Paraguay , Venezuela y Bolivia.
MCCA	Mercado Común Centroamericano. Costa Rica, Salvador, Honduras, Guatemala y Nicaragua
ECOWAS	(Economic Community Of West African States) Mercado Común de países africanos. Benin, Burkina Faso, Cabo Verde, Costa de Marfil, Gambia, Ghana, Guinea, Guinea Bissau, Liberia, Mali, Níger, Nigeria, Senegal, Sierra leona, R. Togo.
ANASE	Asociación de naciones del sudeste asiático. Brunei, Indonesia, Malasia, Filipinas, Singapur, Tailandia, Vietnam, Laos, Birmania, Camboya.
FMI	Fondo Monetario Internacional
BIRD	Banco Internacional de Reconstrucción y Desarrollo

CUESTIONES TEÓRICAS:**1- Defina que es el ECOWAS.**

Es la **Comunidad Económica de Estados de África Occidental**. Constituye una agrupación regional que cuenta a la fecha con 15 países miembros. ECOWAS fue fundada en 1975.

La misión de la Comunidad es la integración económica de sus países miembros. A esta misión se le fueron agregando otras metas, como, por ejemplo, la gradual integración política con la creación de un tribunal comunitario y el Parlamento de África Occidental en el 2001.

Sus países miembros son en total 15:

Benín, Burkina Faso, Cabo Verde, Costa de Marfil, Gambia, Ghana, Guinea, Guinea-Bissau, Liberia, Malí, Níger, Nigeria, Senegal, Sierra Leona, Togo

2- Defina que es el BIRD.

Es el Banco Internacional de Reconstrucción y Desarrollo. Se creó en 1944 con el propósito de reconstruir el continente europeo devastado por la 2ª Guerra Mundial. Una vez que Europa fue reconstruida sus propósitos se dirigieron hacia los países en desarrollo. Son miembros 180 países y es más conocido como Banco Mundial. Sus principales objetivos son reducir la pobreza y promover el desarrollo sostenible. Su sede se encuentra en Washington. www.worldbank.org

EJERCICIOS

1- Suponemos que contamos con datos sobre los costes por unidad de paquetes turísticos de 10 días de playa a lo que llamaremos X y 10 días de turismo interior a lo que llamaremos. Estos datos se tienen de dos países Cuba y España.

	Coste por Unidad	
	Paquete playa X	Paquete interior Y

Cuba	2.100 um	5.200 um
España	1.800 um	4.000 um

Según la Teoría de la Ventaja Comparativa, ¿ En qué se especializará cada país?.

Para resolver el ejercicio es necesario calcular los costes relativos:

Coste relativo de X respecto a Y

$$\underline{\text{Cuba}} = 2.100 / 5.200 = 0'40$$

$$\underline{\text{España}} = 1.800 / 4.000 = 0'45$$

Cuba debería especializarse en la producción de X (paquetes de playa) según la Teoría de la ventaja comparativa, porque comparativamente puede producirlo de forma mas barata.

Coste relativo de Y respecto a X

$$\underline{\text{Cuba}} = 5.200 / 2.100 = 2'47$$

$$\underline{\text{España}} = 4.000 / 1.800 = 2'22$$

España debería producir Y (paquetes de turismo interior) ya que comparativamente es mas barato.

2- Si suponemos que en España se elaboran 8 piezas de cerámica o 2 jerseys por cada hora de trabajo, mientras que en Alemania se fabrican 3 piezas de cerámica o 1 jersey en el mismo tiempo. Determine en qué bien o servicio les conviene especializarse a cada país según la Teoría de la Ventaja Comparativa.

Elaboramos una pequeña tabla para resolver el ejercicio:

	Cerámica	Jerseys
España	8	2
Alemania	3	1

En cuanto a la cerámica el coste relativo es:

España: $8/2 = 4$

Alemania: $3/1 = 3$

Luego resulta relativamente mas barato producir cerámica en Alemania.

En cuanto a la producción de jerseys los costes relativo son:

España: $2/8 = 1/4 = 0.25$

Alemania: $1/3 = 0.3333$

Resulta relativamente mas barato producir jerseys en España.

3- Registrar en la balanza de pagos las siguientes operaciones sabiendo que el saldo oficial de reservas es de 54.000 euros a favor.

1-)Una empresa establecida en España ha comprado electrodomésticos a otra coreana por valor de 6.000 euros.

2-)Durante las vacaciones de Semana Santa, los turistas europeos gastaron 20.000 euros en España.

3-)Un Banco suizo concede un crédito a cinco años a una empresa domiciliada en España. El principal de este préstamo asciende a 11.000 euros.

4-)Una empresa española paga al contado 8.000 euros en concepto de seguros a una empresa domiciliada en Canadá.

5-) Para financiar proyectos de inversión en Latinoamérica, España entregó fondos por valor de 15.000 euros.

- 6-) Un grupo de españoles abre cuentas por valor de 13.000 euros en un banco americano.
- 7-) Emigrantes españoles, residentes en Argentina enviaron a España 5.000 euros.
- 8-) Guinea vende a España un solar para que edifique su embajada por 50.000 euros.

	COBROS	PAGOS	SALDOS
	BALANZA POR CUENTA CORRIENTE		
Comercial		6.000 (1)	-6.000
Servicios	20.000(2)	8.000(4)	12.000
Rentas			
Transferencias	5.000(7)		5.000
SALDO B.C.C	25.000	-14.000	11.000
	BALANZA POR CUENTA DE CAPITAL		
Transferencias de capital unilaterales		15.000(5)	-15.000
Compras o ventas de activos no financieros		50.000(8)	-50.000
SALDO B.CAPITAL	0	-65.000	-65.000
SALDO BCC+B. CAPITAL	25.000	-79.000	-54.000
	BALANZA FINANCIERA		
	Variación de pasivos	Variación de Activos	
Inversión directa	11.000(3)	13.000(6)	-2.000
Inversión en cartera			
Variaciones de reservas	6.000(1) 8.000 (4) 15.000(5) 13.000(6) 50.000(8)	20.000(2) 11.000(3) 5.000(7)	
	103.000	-49.000	54.000
SALDO FINAL	128.000	128.000	