

**MATERIA: INTRODUCCIÓN AL COMERCIO EXTERIOR**

**MÓDULO: 1**

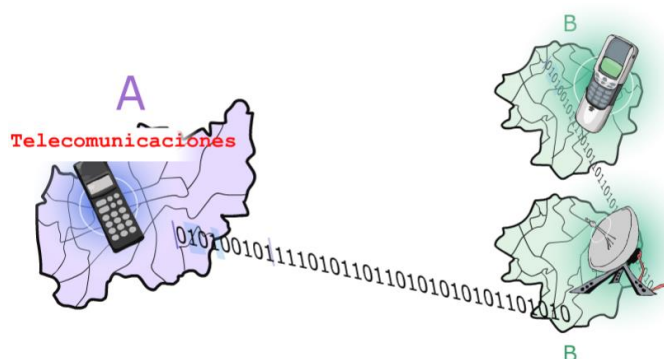
**LECTURA: 2.**

**EVIDENCIAS: Identifica los diferentes factores de sustentabilidad del comercio internacional para generar compromisos de aplicación en los proyectos de exportación, en caso de proyecto presentado.**

### **Caso práctico:**

**CASO A:** Una empresa radicada en Uruguay (A) dedicada a la producción de dispositivos de montaje para la industria automotriz, recibe del extranjero, a través de telecomunicaciones, servicios de programación de software para un dispositivo provenientes de un proveedor radicado en Austria (B). Estos servicios incluyen la implementación del software para tal elemento y la capacitación para los usuarios del mismo.

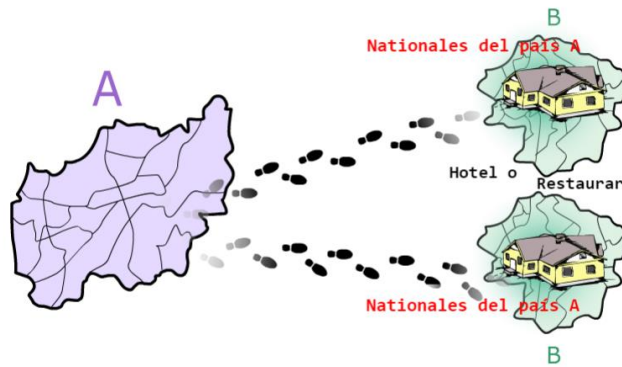
*Ilustración 1: Caso práctico A*



Fuente: (OMC, 2020)

**CASO B:** Estudiantes de la universidad SIGLO21 radicada en Argentina, deciden realizar un intercambio académico a Brasil (país B). Cuando llegan a la universidad, dan cuenta de que los días de cursado son menos de los que esperaban, por lo que tienen la oportunidad de aparte de estudiar, viajar y conocer algunas regiones cerca de la ciudad donde está situada la universidad. Por lo tanto, se puede decir que estos viajaron en calidad de estudiantes y de turistas.

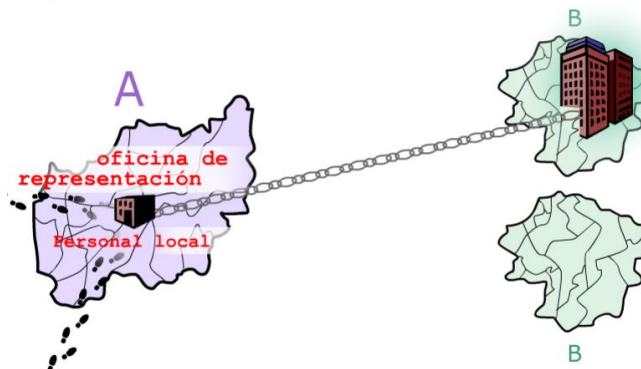
Ilustración 2: Caso práctico B



Fuente: (OMC, 2020)

**CASO C:** La cadena hotelera *Wave* radicada en Colombia (país B) decide abrir uno de sus hoteles en Perú (país A) por lo tanto, el servicio de hotelería es suministrado en Perú por medio de otra sucursal de *Wave* establecida en el territorio de este país. Pero con propiedad y control por el país B.

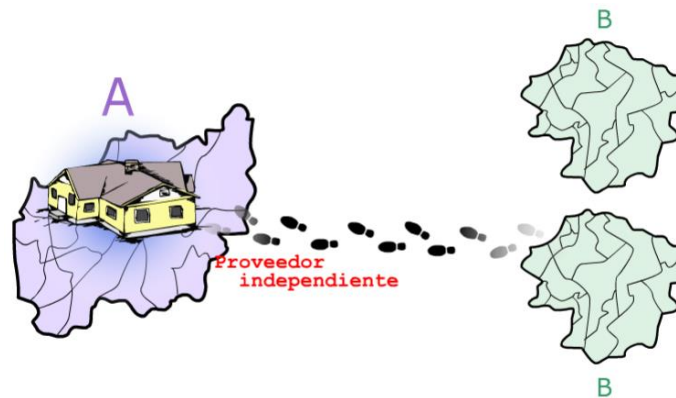
Ilustración 3: Caso práctico C



Fuente: (OMC, 2020)

**CASO D:** Un reconocido médico Cardiólogo nacido y radicado en Argentina (país B), viaja cada dos meses a Uruguay (país A) para atender a pacientes en una clínica local.

Ilustración 4: Caso práctico D



Fuente: (OMC, 2020)

### **Título principal del bloque: La aparición de los servicios en el comercio internacional**

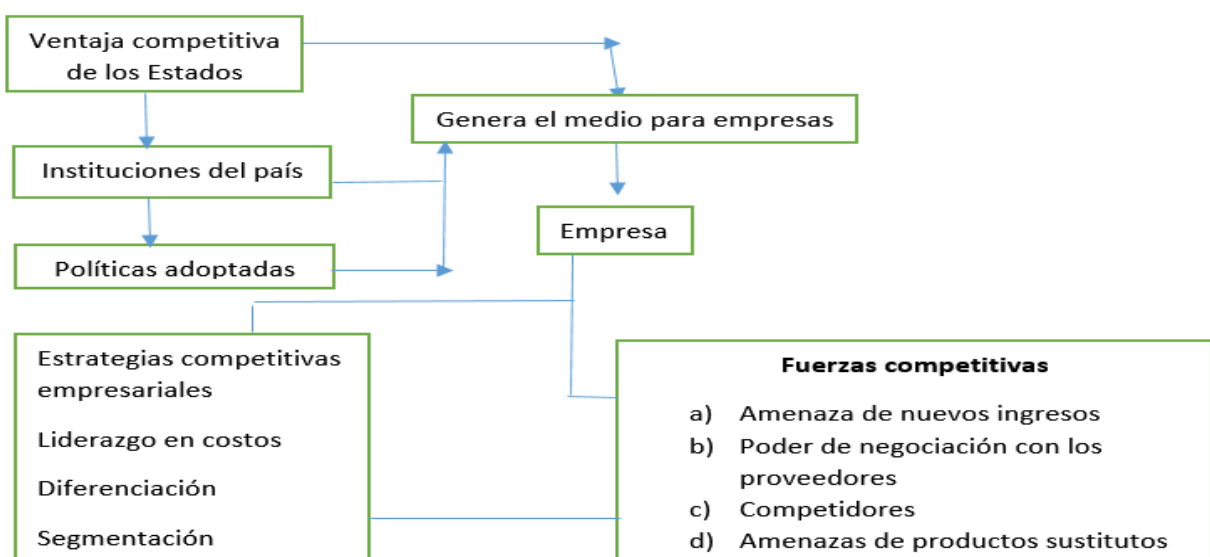
En los últimos años se produjo un crecimiento exponencial del comercio internacional de servicios basado principalmente en la generación de ventajas comparativas.

Esta posición parte de diferenciar ventajas comparativas de ventajas competitivas.

¿Qué tiene una nación que le permite generar condiciones de competitividad empresarial?

Según (Porter, 1992), los atributos nacionales que dan impulso a la capacidad de competir a la industria son la razón esencial. Se pueden resumir de la siguiente manera:

### **Figura 1: Ventajas competitivas de los Estados**



Fuente: (Arese, 2015)

## **TITULO PRINCIPAL: AGCS: Acuerdo General del Comercio de Servicios (OMC, 2020).**

El Acuerdo General sobre el Comercio de Servicios (AGCS), según la (OMC, 2020) es el primer acuerdo comercial multilateral que abarca el comercio de servicios. Fue uno de los principales logros de la Ronda Uruguay de negociaciones comerciales, que tuvo lugar de 1986 a 1993.

Su entrada en vigor fue medio siglo después de la creación del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT) de 1947, tema que abordaremos en las próximas lecturas.

Los servicios se han convertido recientemente en el sector más dinámico del comercio internacional. Desde 1980, el comercio mundial de servicios ha crecido más deprisa que las corrientes de mercancías, aunque partía de una base relativamente modesta. Los países en desarrollo, rebatiendo conceptos erróneos muy difundidos, han participado activamente en ese crecimiento. Entre 1990 y 2000 sus exportaciones de servicios, consistentes sobre todo en servicios de turismo y viajes, crecieron al año, en relación con la balanza de pagos, un 3 por ciento más rápidamente que las exportaciones de los países desarrollados.

El objetivo del AGCS es contribuir a la expansión del comercio “en condiciones de transparencia y de liberalización progresiva y como medio de promover el crecimiento económico de todos los interlocutores comerciales y el desarrollo de los países en desarrollo”. Como consecuencia, la expansión del comercio no se considera un fin en sí, sino como un instrumento para promover el crecimiento y el desarrollo. Las referencias explícitas que se hacen en el preámbulo al objetivo de aumentar la participación de los países en desarrollo en el comercio de servicios y a la especial situación económica y las necesidades en materia de desarrollo, comercio y finanzas de los países menos adelantados refuerzan aún más el vínculo con el desarrollo.

Este acuerdo consta de dos pilares fundamentales:

- Asegurar el aumento de la transparencia y previsibilidad de las normas y reglamentos pertinentes.
- Promover la liberalización progresiva a través de rondas sucesivas de negociaciones.

Este último concepto equivale a mejorar el acceso a los mercados y extender el trato nacional a los servicios y proveedores de servicios extranjeros en un número creciente de sectores.

Quienes redactaron el AGCS se inspiraron en gran medida en el GATT y utilizaron términos y conceptos que ya se habían puesto a prueba durante decenios en el comercio de mercancías. Entre ellos se incluyen los principios del trato de la nación más favorecida (NMF) y del trato nacional. Al igual que en el GATT la obligación de no discriminar entre Miembros de la OMC, es una obligación incondicional, que se aplica a todos los servicios comprendidos en el AGCS (OMC, 2020).

Para reflexionar: ¿Porque es necesario el AGCS?
---

Respuesta:

Para mayores posibilidades de obtener economías de escala y oportunidades en un entorno abierto y regulado de servicios a nivel internacional.

### **Título: Definición del comercio de servicio y de los modos de suministro.**

Según la (OMC, 2020) la definición del comercio de servicios en el marco del AGCS presenta cuatro vertientes en función de la presencia territorial del proveedor y del consumidor en el momento de la transacción:

- Comercio transfronterizo: Como se muestra en el primer caso práctico (A) al comienzo de esta lectura, comprende servicios suministrados desde el territorio de un miembro hacia el de cualquier otro miembro.
- Comercio en el extranjero: Al igual que el segundo caso (B) este concepto comprende los servicios suministrados en el territorio de un miembro a un consumidor de servicios de cualquier otro miembro.
- Presencia comercial: tal como se observa en el caso (C), este comprende los servicios suministrados por un proveedor de servicios de un miembro mediante la presencia comercial en el territorio de cualquier otro miembro.
- Presencia de personas físicas: siguiendo el caso (D) ejemplificado en el caso práctico de esta lectura, los servicios suministrados a través de personas físicas se llevan a cabo por un proveedor de servicios de un miembro mediante la presencia de personas físicas de un miembro en el territorio de cualquier otro miembro.

### **Alcance y aplicación del AGCS**

Tal como explica la (OMC, 2020) el AGCS se aplica a las medidas adoptadas por los Miembros que afecten al comercio de servicios. En este contexto, no importa si las medidas han sido adoptadas por un gobierno central, regional o local o por una institución no gubernamental en el ejercicio de facultades en ella delegadas. La definición correspondiente comprende cualesquiera medidas adoptadas, ya sea en forma de ley, reglamento, regla, procedimiento, decisión o disposición administrativa, o en cualquier otra forma referentes a:

- Compra, pago o utilización de un servicio.
- El acceso a servicios que se ofrezcan al público en general por prescripción de esos miembros, y la utilización de los mismos, con motivo del suministro de un servicio.
- La presencia, incluida la presencia comercial, de personas de un miembro en el territorio de otro miembro para el suministro de un servicio.

Esta definición es considerablemente más amplia de lo que podrían esperar los funcionarios públicos que se ocupan de esferas relacionadas con el comercio. Por eso es importante que el personal de todas las categorías esté familiarizado con los conceptos básicos del AGCS para evitar que su actuación contravenga involuntariamente las obligaciones contraídas en el

marco del Acuerdo y para que pueda negociar de manera eficaz con sus interlocutores comerciales (OMC, 2020).

A efectos de estructurar sus compromisos, los miembros de la OMC utilizan un sistema de clasificación que comprende 12 sectores de servicios básicos:

1. Servicios prestados a las empresas (incluidos los servicios profesionales y de informática).
2. Servicios de comunicaciones.
3. Servicios de construcción y servicios de ingeniería conexos.
4. Servicios de distribución.
5. Servicios de enseñanza.
6. Servicios relacionados con el medio ambiente.
7. Servicios financieros (incluidos los relacionados con los seguros y los bancarios).
8. Servicios sociales y de salud.
9. Servicios de turismo y relacionados con los viajes.
10. Servicios de esparcimiento, culturales y deportivos.
11. Servicios de transporte.
12. Otros servicios no comprendidos en otros epígrafes.

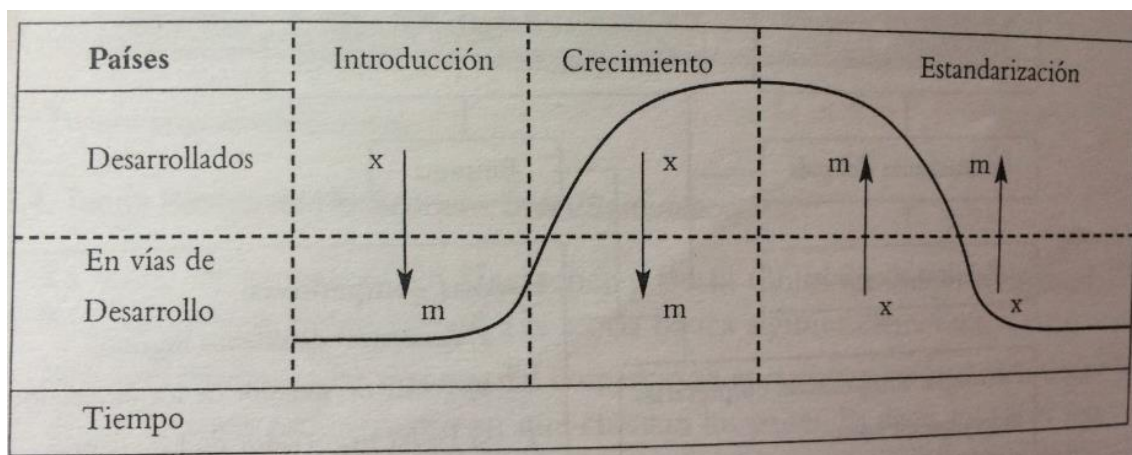
#### PUBLICACION DE INTERES: Evolución del CIS en los países miembros de ALADI

##### **Título principal:** La tecnología: el ciclo de vida internacional del producto.

Para esta corriente, es evidente que la estructura del comercio mundial surge, por un lado, de verificar países con grados de desarrollo tecnológico distintos y por otro, en la creación de productos nuevos y la creciente circulación de información sobre los modos de producción de los bienes.

El ciclo de vida del producto puede explicarse de la siguiente manera:

**Figura 2. Ciclo de vida internacional del producto.**



Fuente: (Arese, 2015).

Existen diversas etapas en las que puede dividirse el mismo donde se producen ciclos de comercio internacional.

En la etapa de introducción, los países avanzados en tecnología introducen el producto provocando exportaciones (x) de los países avanzados a los menos desarrollados (m). Cuando el bien entra en la fase de madurez el mismo producto pasa a ser elaborado por países con condiciones de producción a costos inferiores, lo que provoca exportaciones (x) en el sentido inverso.

De esta manera, países más desarrollados tienden a especializarse en la producción de bienes nuevos mientras que los países menos desarrollados tienden a especializarse en la importación de manufacturas elaboradas en los países más desarrollados.

Según (Correa, 2013) esta teoría intenta explicar por qué algunas industrias se desplazan de un país a otro que tenga menor costo. Supone que las innovaciones tecnológicas le permiten a un país mantener una ventaja competitiva que permanece siempre y cuando dichas innovaciones no se propaguen internacionalmente.

Se establecen tres fases en la vida de un producto que van a determinar el lugar de producción de éste y que son nacimiento, madurez y por último estandarización. En las etapas iniciales de producción la demanda inicial limitada en otros países que no son productores hace que las exportaciones sean más atractivas que la distribución interna y que los costos sean altos.

Luego cuando en estos países la demanda por el bien aumenta se empiezan a crear joint ventures y nuevas empresas para satisfacer la demanda. La innovación sufre una difusión tecnológica que propicia la propagación de la distribución en otros países con nivel de desarrollo intermedio.

En la etapa final, la demanda del producto se desplaza a países en vía de desarrollo y la producción se vuelve estandarizada, las empresas empiezan a buscar lugares donde puedan producir a menor costo por lo que buscará trabajo no cualificado y barato para poder producir en masa y el país que al principio era exportador del producto se vuelve importador (Correa, 2013).

### **Título: Relaciones entre el Comercio Exterior y el medio ambiente**

Hablar de la relación que existe entre el comercio exterior y el medio ambiente, según el autor (Arese, 2015) hace referencia a que los productores de países con regulaciones más laxas (o con un menor control de su cumplimiento) soportan menores costos, y observa, como consecuencia, una injusta ventaja competitiva. Esta disparidad de estándares es vista como un subsidio implícito o un dumping ecológico por lo que consideran que se justifica la aplicación de medidas comerciales proteccionistas.

A continuación, te invitamos a leer la siguiente publicación:

**PUBLICACIÓN: ¿Cuál es la relación entre comercio internacional y medio ambiente?**

<https://internacionalmente.com/comercio-internacional-y-medio-ambiente/>

Pregunta múltiple opción:

¿Por qué cree que el comercio internacional es beneficioso para el medio ambiente?

Opciones:

- Mejora el acceso a los diferentes recursos.
- Gestión óptima medioambiental
- Reducción en los niveles de contaminación.
- Disponibilidad de mayores recursos para invertir en tecnología que respeten el medio ambiente y cuiden el medio natural.
- **Todas las opciones son correctas. (RESPUESTA CORRECTA)**

Explicación:

Todas las opciones son correctas ya que los mercados internacionales necesitan recursos para responder a las demandas de las personas. El comercio internacional es positivo para el medio ambiente porque permite fomentar el uso de la ecología, que con ayuda de la eficiencia aplicada a los recursos, hace posible el acceso a recursos de mercados alejados.



**MATERIA: INTRODUCCIÓN AL COMERCIO EXTERIOR****MÓDULO: 1****LECTURA: 4. Mercado de Divisas**

**EVIDENCIAS:** Identifica los acuerdos de integración regional que permitan que el producto o servicio ingrese al mercado global seleccionado, en un caso dado.

**Caso Práctico: Cinco claves para entender la guerra de divisas****El enfrentamiento económico entre EE UU y China**

<https://www.youtube.com/watch?v=4EWO7UPHKfA>

Se presenta el caso de la guerra comercial entre EEUU y China para poder explicar el concepto de tipo de cambio y mercado de divisas ya que lo acontecido en China en los últimos meses nos ayudara a comprender porque los países reaccionan económicamente manipulando el valor de sus monedas y entender cómo afecta al resto del mundo.

**Título principal: Mercado de divisas**

Definición y funciones:

Vamos a desglosar sus conceptos básicos:

¿Qué es una divisa?

Una divisa es la moneda de otro país libremente convertible en el mercado cambiario. Por ejemplo para la Argentina el dólar (u\$s) es una divisa; en cambio el peso cubano no es una divisa, pues no es libremente convertible.

Ahora sí podemos definir el Mercado de Divisas como el conjunto de mecanismos que facilitan la conversión de monedas. Incluye la infraestructura física y las instituciones necesarias para poder negociar en divisas.

- Facilita las transferencias de fondos o poder adquisitivo entre países
- Proporciona instrumentos y mecanismos para financiar el comercio y las inversiones internacionales.
- Ofrece facilidades para la administración de riesgos (coberturas) y especulación. (Kozikowski Zarska, Z. 2001)

Concretamente entonces, son los bancos, empresas, individuos que compran y venden monedas extranjeras.

Otras funciones

✓ PROTECCIÓN FRENTE A RIESGOS DE CAMBIO Y ESPECULACIÓN

✓ PROPORCIONAR FINANCIAMIENTO AL COMERCIO INTERNACIONAL

Ese mercado permite que la oferta se “encuentre” con la demanda para lograr un precio de equilibrio.

Ya habíamos mencionado que el precio de una divisa en términos de otra representa el “tipo de cambio”. Para magnificar la cantidad posible de conversiones que pudiera haber, pensemos que en el mundo comercian aproximadamente 200 países. Si todos negociaran con todos (cosa que en la realidad no ocurre), tendríamos:  $200 \times 199 = 19.900$  tipos de cambio diferentes. Este es un valor no real por lo expuesto y además porque la mayoría de los países cotizan sus monedas en relación a solo algunas monedas fuertes como el dólar, euro y yen (monedas llamadas vehiculares).

Como hemos expuesto, el Mercado de Divisas es global, es decir, reúne las ofertas y demandas de divisas de todo el mundo y alguna de sus características son:

- es descentralizado: físicamente se desarrolla en distintas “plazas”

(Londres, New York, Tokio, Singapur, Hong Kong y algunas más).

- es continuo: nunca cierra, pues opera durante las 24 hs. todo el año, es decir, no tiene ni apertura ni cierre. En este sentido y en función del uso horario se especula entre distintos mercados; por ejemplo, cuando los mercados de EEUU están en plena operación los mercados de Sydney, Tokio, y Singapur están con mínima actividad.

- Usa medios electrónicos: tales como teléfono, fax, mail y un sistema universalizado llamado: SWIFT (Society for Worldwide International Financial Telecommunications), utilizado desde 1977 con origen en Bruselas. En realidad se trata de un sistema de comunicación por computadora.

- Sus cotizaciones están sistematizadas automáticamente por empresas que brindan esos servicios como Reuter, Bloomberg, Telerate y otras que difunden al mundo las transacciones en tiempo real.

A continuación se describen las mismas en forma sintética:

- Permite transferir fondos entre países (por ejemplo para el pago de una máquina comprada por una empresa argentina a un fabricante de Alemania).

- Otorga instrumentos y/o mecanismos para financiar el comercio y/o las inversiones internacionales.

- Ofrece facilidades para administrar riesgos y especulaciones.

- Como veremos más adelante en otros módulos, la transacción de comercio internacional se rige por ciertos mecanismos que permiten atenuar los riesgos.

Nos referimos por ejemplo, a que en ocasiones el exportador no embarca la mercadería antes de recibir el pago o el importador no paga la mercadería antes de recibirla. La forma de resolver esta disyuntiva es la utilización de las herramientas de pago reconocidas globalmente: carta de crédito, aceptación bancaria, letra de cambio, conocimiento de

embarque, lo cual desarrollaremos en detalle más adelante, pero que se pueden ejecutar gracias a la existencia del Mercado de Divisas.

El Mercado global de Divisas es único, pero tiene varios “segmentos” según el plazo de entrega de la moneda extranjera:

1. Al contado o SPOT
2. A plazo o FORWARD
3. A futuro o FUTURE
4. De opciones u OPTIONS

El segmento conocido como al contado o SPOT, tiene a su vez características diferentes según el tamaño de las transacciones:

- mercado al menudeo
- mercado al mayoreo
- mercado interbancario

Los mercados al menudeo y al mayoreo son efectuados ambos en ventanilla con intervención directa del cliente y tienen como desventaja altos costos de transacción por el manipuleo de billetes a lo que se agrega:

- Costo del papeleo: su costo es igual que si se manejaran mayores montos.
- Hay que tener stock solo para esas operaciones.
- Hay riesgo de variaciones negativas.
- Hay riesgos de robos que se atenúan con seguros/vigilancia.
- Posibilidad de recibir billetes falsos.
- Al haber poca competencia para realizar las operaciones se desarrolla casi un monopolio que genera un alto spread.

La alternativa de cheque de viajero es más segura y tiene menor costo, pero no es habitualmente usada por los excesivos controles fiscales que las controlan.

El citado mercado al mayoreo se refiere a operaciones mayores a los 10.000 dólares. Se penalizan con un spread menor al menudeo pues se regatea y negocia y además suelen intervenir bancos y depósitos en sus cuentas, casas de cambio, empresas de comercio internacional, lo que le brinda cierta protección.

Cuando hablamos de Mercado Interbancario nos referimos a montos mayores a los 1.000.000 dólares. Es el mercado más grande del mundo y mueve por día en el orden de 1,5 billones de dólares. El intercambio se realiza por depósitos bancarios en diferentes divisas por vía electrónica en plazos de 24 / 48 horas.

El costo de las transacciones en este caso es bajo. Por ejemplo, si compramos 1 millón de dólares con euros y al instante regreso a dólares (vuelta completa) se pierden menos de 1.000 dólares (<0,1%).

Participantes:

El mercado interbancario se divide en dos partes:

- un 75% directo: son los hacedores del mercado (market-makers)
- un 25% indirecto: vía corredores

Dentro de los directos podemos citar: bancos centrales de gobiernos, agentes operadores de moneda extranjera (Foreing Exchange Dealers), empresas, individuos, especuladores.

En realidad el especulador en el mercado SPOT compra una divisa si piensa (tiene comentarios) que esta va a subir, y vende divisas si piensa (o tiene comentarios) que esta va a bajar.

Es bueno aclarar el concepto muy usado de “brokers” que en realidad son intermediarios puros. Algunos usan esa terminología para mantener el anonimato y ha sido usado en algunas oportunidades por bancos centrales.

*En base a todo lo anterior es justo preguntarse:*

¿Cómo sería una operación? ¿En qué tiempos reales se concretan? Podemos decir que las órdenes de compra y venta se efectúan por teléfono.

El “cambista” tiene solo unos segundos para tomar la decisión de compra o venta.

Su trámite es muy simple: registra la orden en papel con la fecha y hora de la transacción. Suelen grabarse las conversaciones a título de garantía.

Para tener una sensibilidad respecto las transacciones podemos citar:

- un dealer emite 4000 transacciones por día.
- el tipo de cambio de una moneda puede cambiar 20 veces por minuto.
- en el caso del mercado SPOT (entrega inmediata) usado por empresas, en realidad los fondos se transfieren en 48 horas a través de la red SWIFT.

### **Arbitraje y Especulación**

Consiste en comprar y vender simultáneamente un activo en dos mercados diferentes para aprovechar la discrepancia de precios entre esos dos mercados. La idea es simple: comprar barato y vender caro. Si bien las diferencias son exiguas los altos montos pueden generar importantes utilidades.

Deben restarse los costos o comisiones de las dos transacciones. Es importante destacar que el "arbitrajista" no corre ningún riesgo, porque compra y vende en el mismo instante (on line) y no usa fondos propios pues vende antes de pagar su compra.

Por ejemplo:

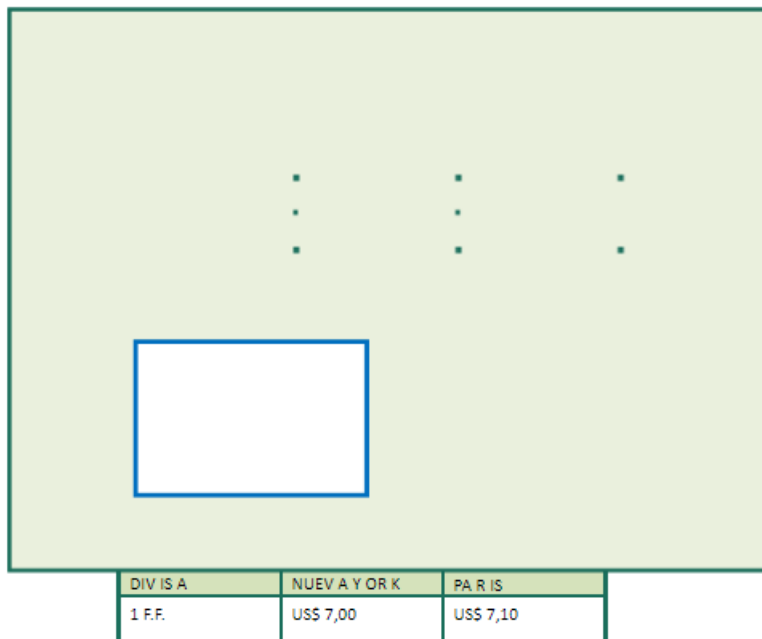
Si en México 1 dólar = 7,83 pesos mexicanos, y en New York 1 dólar = 7,80 pesos mexicanos, un operador podría:

- comprar 100.000.000 pesos mexicanos en New York obteniendo:  $100.000.000 / 7,80 = \text{u}\$s 12,820,512$ .
- y los vende on line en México a:  $12,820,512 \times 7,83 = 100.384.615$  pesos mexicanos
- el resultado neto sería: + 384.615 pesos mexicanos o sea 0,38% a los cuales hay que restar las comisiones de ambas transacciones.

## ARBITRAJE

### ARBITRAJE DE DOS PUNTOS

*Ilustración 5: Arbitraje de dos puntos.*



Fuente: [www.eumed.net](http://www.eumed.net) Presentación de Jorge Pérez Barbeito. Universidad de Santiago de Chile.

¿QUE HACER?

COMPRAR US\$ 7,00

VENDER US\$ 7,10

SPREAD US\$ 0,10

## ARBITRAJE DE TRES PUNTOS TRIANGULAR

Ilustración 6: Arbitraje de tres puntos triangular.

LONDRES	TOKIO	NUEVA YORK
US\$ 2 por 1 £	390 Y EN por 1 £	US\$ 1 por 200 Y EN

Fuente: [www.eumed.net](http://www.eumed.net) Presentación de Jorge Pérez Barbeito. Universidad de Santiago de Chile.

¿Qué HACER?

VENDER 1£ EN LONDRES A US\$ 2

VENDER US\$ 2 NUEVA YORK A 400 YENS VENDER 400 YENS EN TOKIO A £1,025

UTILIDAD 10 YENS

### Título principal: Tipo de Cambio Nominal y Real

Dentro de las variables que influyen para que sean necesarios ajustes frecuentes de los tipos de cambio se destacan:

Cambios de la economía mundial

- Liberalización financiera y especulación
- Progreso tecnológico, que influye en la transmisión de la información y la transferencia de fondos.

Esa necesidad de ajustes de los tipos de cambio obliga a la llamada “libre flotación” de las monedas, lo que se conoce o interpreta como volatilidad de los tipos de cambio.

Hay un par de conceptos y terminología habitual que trataremos de clarificar:

- Para cualquier país una divisa extranjera es la moneda de otro país, si es factible de convertirse en otras monedas.
- La convertibilidad externa significa que la moneda nacional puede cotizarse fuera del país.
- Para ser más claros, si no existiera esta convertibilidad el comercio internacional sería solamente trueque
- El tipo de cambio es el precio de la moneda de un país en términos de la moneda de otro país. El ejemplo más común sería que el tipo de cambio es la cantidad de moneda nacional necesaria para comprar un dólar o un euro.

**Para reflexionar:**

¿Quién y cómo se determina el tipo de cambio?

Respuestas:

El tipo de cambio es determinado por el Banco Central de cada país.

Se puede determinar de dos maneras: Tipo de cambio fijo y tipo de cambio flexible o de flotación libre.

**Evolución del tipo de cambio real**

1. Tipo de cambio fijo: cuando el Banco Central establece un valor e interviene en el mercado de cambios para sostenerlo y lo hace obligadamente. En realidad es “programado”, pues se mueve en una ligera banda de flotación.

2. Tipo de cambio flexible (o también llamado de libre flotación): cuando el Banco Central no interviene y se establece por la oferta y la demanda. Cuando la moneda nacional se fortalece más de lo previsto el Banco Central compra dólares en el mercado. En caso contrario vende.

Los regímenes cambiarios tienen límites bien definidos: por un lado el patrón oro (súper fijo) y por el otro la libre flotación.

**Tipo de cambio Fijo vs. Flexible**

Beneficios:

- Ajuste automático de BP.
- Ajuste de TC gradual y a bajo costo.
- Eliminación de devaluaciones drásticas.
- Reservas Internacionales Bajas.
- Política monetaria destinada al mercado interno.
- Desalienta movimientos de capitales especulativos a CP.
- Autoridades no calculan el TC.
- Crecen mercados financieros internacionales.
- Eliminan el disfraz de políticas irresponsables.

Riesgos:

- Flexibilidad inflacionaria
- Frente a fluctuaciones excesivas de CP aumentan la incertidumbre y limitan el comercio e inversión.
- Fluctuaciones afectan patrón de especialización y pueden reducir el comercio.
- Aumenta incertidumbre.

Ahora bien, es muy importante saber cuáles son los regímenes cambiarios en la práctica, para tener una idea de las variantes que existen y la necesidad de conocerlas en función de los mercados a los que debemos abordar. Existen varios, de los cuales destacamos:

- Moneda nacional pegada a otra más fuerte: hay más de 20 países
- (entre ellos Argentina)
- Vinculados con el dólar de Estados Unidos y más de 14 relacionadas con el franco francés.
- Moneda nacional pegada a una canasta de monedas de países socios comerciales: por ejemplo Libia y más de 30 países.
- Flexibilidad limitada con una sola moneda: es el caso usado por
- Arabia Saudita.
- Flotación conjunta: moneda de países de Europa vs. el Euro.
- Flotación dentro de bandas ajustables: aplicada en Chile, Colombia, Madagascar.
- Flotación administrada: aplicada en más de 30 países entre ellos Grecia, Israel y Polonia.
- Flotación libre, en la que se incluyen más de 40 países: Estados Unidos, Inglaterra, Australia, Japón, China.

Destacamos un precepto económico muchas veces olvidado:

*“Ningún régimen cambiario funciona bien sino está acompañado por una política fiscal y monetaria responsable y prudente”*

### **Formación del tipo de cambio.**

Actividad: unir pregunta con respuesta correcta:

- 1- ¿Qué es el tipo de cambio?
- 2- ¿Qué función tienen los bancos centrales con relación a la formación del tipo de cambio?
- 3- ¿Qué es la demanda y oferta de divisas?
- 4- ¿Qué pasa si aumenta el tipo de cambio?
- 5- ¿Qué pasa si disminuye el tipo de cambio?

Respuestas:

- 1- Precio de una divisa en términos de moneda local.
- 2- Intervenir en los mercados para regular el tipo de cambio al equilibrio de la oferta y demanda a fin de cumplir las metas monetarias y cambiarias.
- 3- La demanda es la importación de bienes y servicios, inversiones extranjeras y pago de créditos.
- 4- Disminuye la demanda de divisas.
- 5- Aumenta la demanda de divisas.



Referencias:

Kozikowski Zarska, Zbigniew, (2001). Finanzas internacionales. México, McGraw-Hill.