

I.- INTRODUCCIÓN

Tema I.- ESTRUCTURA ECONÓMICA MUNDIAL.– Evolución de la economía internacional desde la Segunda Guerra Mundial hasta la actualidad: polarización y cooperación.– El proceso de globalización y su impacto en la actividad económica: causas y efectos en el desarrollo económico.

7-10-03

TEMA 2 – GLOBALIZACIÓN Y REGIONALIZACION DE LA ECONOMIA MUNDIAL

1.- Sectores más dinámicos de la globalización

2.- La regionalización de la economía mundial (con especial referencia a la Unión Europea)

3.- Economía real y economía financiera

4.-Crisis financieras recientes

5.- La financiación y el desarrollo del comercio

1.- SECTORES MÁS DINÁMICOS DE LA GLOBALIZACIÓN

El proceso de globalización es no lineal, hay sectores o actividades más dinámicos (punteras)

Se ha pasado de economías segmentadas a una economía más global, pero no en todos los aspectos de la actividad económica, social, humana...

En la actividad económica hay 4 sectores q son los punteros en el proceso de globalización:

- .- **Telecomunicaciones**
- .-**Sector comercial**
- .- **Actividad productiva (trasnacional)**
- .- **Sector financiero**

Si existe unanimidad hay 2 sectores que se refieren a la materia del curso 2) y 4), son muy dinámicos pero no hay que verlos de una manera independiente; se relacionan los unos con los otros, pero para explicar el tema se explican de manera independiente.

•.- TELECOMUNICACIONES

Las innovaciones tecnológicas son un hecho básico de las transformaciones que van a sustituir la mano de obra humana de diversas formas. ***Se han sustituido técnicas intensivas en mano de obra por técnicas intensivas en tecnología.***

En los últimos 5 años parece que se ha producido un mayor cambio que en los 35 años anteriores y nada indica que ese proceso haya terminado sino que van a ser cada vez más dinámicos y más rápidos.

En sistemas financieros y bancarios en los que se usan cada vez más técnicas con más uso de instrumentos

técnicos para sustituir la mano de obra (Ej. De la banca electrónica). Este cambio no ha sido tan rápido como parecía en un principio (se habla de una explosión de la burbuja tecnológica) pero aun así existe un proceso de cambio

La técnica según Ortega es la imposición del hombre sobre la naturaleza. En el avance de las telecomunicaciones no se han respetado fronteras, esto tiene muchos efectos económicos y extraeconómicos, efectos culturales por ejemplo, nos influye en nuestra cultura y se intercambian las problemáticas.

- **.- SECTOR COMERCIAL – Existe una globalización comercial, lenta y con un carácter propio.**

Parte de la idea de **la cooperación nacida en la 2ª guerra mundial.**

En primer lugar parte de los acuerdos entre los países; Ej. Del GATT (Acuerdos intergubernamentales) no entre estados sino entre gobiernos, no se necesita someter esos acuerdos a los Parlamentos, se produce debido al fracaso de la cumbre de la Habana en el 47 porque EEUU no fue capaz de someter a su Parlamento para que firme el acuerdo.

La OMC si es ya un acuerdo entre los estados y el Parlamento tiene que aprobarlo (acuerdos estatales)

La globalización comercial avanza mediante lentos avances, existen trabas como los aranceles que son un mecanismo protector.

PASOS QUE HA SEGUIDO LA GLOBALIZACIÓN COMERCIAL

- **CLAUSULAS DEL TRATO NACIONAL.** – Un producto extranjero cuando en el territorio de otro país, una vez que paga el arancel establecido **tienen que tener el mismo trato que un producto nacional, con un tratamiento fiscal y financiero igualitario.**
- **CLAUSULA DE LA NACIÓN MÁS FAVORECIDA**

Actualmente es Incondicional y Multilateral.

Empezó en los años 30 (Brasil y EEUU), primero se aplicaron acuerdos condicionales; 2 países llegan a un acuerdo en el que cada 1 concede al otro el trato más favorable (si son 2 países con 2 tarifas 1 normal y otra preferente) y se aplica la tarifa mas reducida. En este primer caso era un acuerdo condicional en que las ventajas benefician por igual a los 2 países y si no es así no se aplica la cláusula de nación mas favorecida.

En el 47 se vuelve a aplicar pero con 2 supuestos:

–INCONDICIONAL. – *Da igual que uno de los 2 este mas favorecido que la otra*

–MULTILATERAL. – *Cuando 2 países miembros del GATT acuerdan dar un trato preferente tienen que aplicarlo al resto de países del GATT*

Esto produce un gran avance en el proceso de globalización.

Aunque la primera etapa del proceso de la GC fue lenta, el desarme arancelario ha dado lugar a que el comercio sea muy dinámico

Propuesta de Kennedy – en vez de negociar epígrafe a epígrafe quería que se dividieran todos los aranceles a la mitad, eso hubiera sido un avance espectacular s/t en el sector industrial (no ocurre = en el sector primario) y en el sector servicios pero no se afronta hasta la Ronda Uruguay (1987 – 1993)

En estos momentos estamos en la Ronda del Milenio.

La Ronda Uruguay fue de gran importancia en especial el sector servicios pero sin estar previsto EEUU propone crear un organismo, finalmente se aprueba en el Tratado de Marrakech.

3) ACTIVIDADES PRODUCTIVAS. EMPRESAS TRANSACCIONALES.

Antes de hablar de globalización existían empresas transnacionales que actuaban como si existiera un mdo global (multinacionales). No les importan las fronteras, dispersan sus actividades productivas por todo el mundo aprovechándose del precio de la mano de obra de tratamiento fiscal, los países compiten por atraer a empresas multinacionales y las inversiones. Tienen Externalidades.

4) SISTEMA FINANCIERO

¿ Es más o menos dinámico q las telecomunicaciones?. Es tan puntero que muchos autores hablan del fenómeno financiero. Es un fenómeno reciente en el tiempo, más que en el sector comercial que ya existía en la 2ª Guerra Mundial, se inicia en los 60`s.

¿QUÉ OCURRE?

- **EL DOLAR ES EL MEDIO DE PAGO INTERNACIONAL.**
- **DÉFICIT DE LA BALANZA DE PAGOS DE EEUU. DEFICITS GENERALES.**
- **CREACIÓN DEL MDO TECNICO BCARIO DE LONDRES.**
- **SUPERÁVIT DE LA BP DE EUROPA Y DE JAPÓN.**
- **INNOVACIONES TECNOLÓGICAS.**
- **CONVERTIBILIDAD.**
- **EURODÓLAR Y MDO DEL EURODÓLAR.**

13 – 10 – 03

GLOBALIZACIÓN FINANCIERA

Para algunos autores sólo existe esta globalización, el sector financiero es uno de los sectores más dinámicos y con más cambios en constante proceso de globalización.

¿Cuándo empieza este proceso?

En un método hco. Estructural, *podría empezar hacia los años 60's. Aparición espontánea de un mdo llamado EUROMDO* pero por el propio proceso de globalización ha disminuido su importancia. El EUROMERCADO no es por el Euro por Europa donde se manifiesta, este tiene unas reglas de mercado que nadie había previsto.

¿ QUE SUCEDE HASTA NUESTROS DÍAS?

El \$ era el medio de pago internacional que me interesa lo era por los acuerdos de Breton-Woods del 44 (BIRD Y FMI). Allí se dieron 2 propuestas:

–Keynes.– crear una moneda BANCOR que era una cesta de moneda que recogía el valor de las principales, monedas de los países subdesarrollados: El \$ era la moneda de pago internacional que se impuso la propuesta de White.

–White.– La moneda de pago internacional era la americana.

Desde el 44 hasta principios de los 60's existía escasez de \$ y a través de su moneda influía en el resto de los países (Ej. inflación)

A primeros de los 60's existen unos hechos muy importantes:

- **Existe abundancia de \$**
- **El \$ ya no es convertible en oro.** \$ era la única moneda convertible en oro. Fijan el precio del \$ / oro. Onza trío – 32 k y ½ valía 34 \$ y eso se mantiene hasta los 60's. Cuando empezaron los superávit los países iban a Fort Knox porque preferían tener reservas en oro porque era mas seguro. Pero Nixon a principios de los 60's suspende la convertibilidad.
- **EEUU comienza a tener déficit**, y esos déficit los paga en \$, si hay superávit en los países europeos había déficit en EEUU. Hay abundancia del \$ en el mundo en los años 50.¿Por qué?:
- Guerra de Corea
- Penetración de empresas multinacionales en el resto del mundo.

En el Euromercado cuando se termina la convertibilidad con \$/ oro no se compran productos norteamericanos sino se vuelven al comercio internacional aparte de EEUU.

• PUNTO DE SUPERÁVIT

Ya no se pueden convertir los \$, ¿qué se hace?; intentar aprovecharse de la situación y aparece un mercado con una moneda que era el Eurodólar. Recoge transacciones comerciales, financieras de todo el mundo fuera de EEUU: Este mdo se intensifica por una innovación en el mercado de Londres y crea un mercado telefónico que consistía en operaciones vía teléfono.

En el 73 comienza la Crisis del Petróleo, los países productores del petróleo se convirtieron en países con excedente de capital y los colocan en el mdo de Eurodólares.

El mdo vía telefónica se queda anticuado y de Europa pasa al resto del mundo.

En febrero del 92 ya fueron convertibles las monedas europeas. CONVERTIBILIDAD, siendo = como medio de pago la moneda X como la moneda del país. Da lugar a que el Euromdo original pase a ser un mdo global pasando a ser un mdo global pasa a ser un mdo de EURODIVISAS que van eliminando el control de cambios (sistema antagónico de la convertibilidad) se trata de controlar los movimientos de capital. Este mercado ha creado muchísimo en los últimos 20, 30 años.

FACTORES QUE DETERMINAN LA SITUACIÓN ACTUAL

- **INNOVACIÓN Y CULTURA FINANCIERA**
- **CONVERTIBILIDAD**
- **PAPEL DE LA INVERSIÓN COLECTIVA. FONDOS DE INVERSIÓN**
- **PROCESO DE DESINTERMEDIACION.**
- **TIPOS DE ENTIDADES FINANCIEROS**
- **LIBERALIZACION Y GLOBALIZACIÓN FINANCIERA**
- **INNOVACIÓN Y CULTURA FINANCIERA**

En los 5 últimos años ha habido más cambios que en los 35 años anteriores: Los cambios que se producen en 1 futuro serán tan grandes como los de ahora. Habría de asimetría entre oferentes y demandantes de productos financieros. Los demandantes de productos financieros tienen menos cultura que los oferentes. Ahora ha aumentado la cultura financiera de los demandantes antes importaba mas la comodidad, ahora existe la banca on- line se usan mas las tecnologías.

• CONVERTIBILIDAD

Ahora se han extendido en los 90's (antes solo en algunos países europeos). Las convertibilidades se pueden hacer bien mal o regular (la Argentina 1 \$ = 1 peso fue muy mala). Primero fue EEUU luego Alemania y después se ha seguido extendiendo.

3) LA INVERSIÓN COLECTIVA. – 80'S fue un fenómeno muy importante que es el papel de las instituciones de inversión, son unas empresas que invierten globalmente y que están formadas por 2 tipos de fondos;

a) FONDOS DE INVERSIÓN. – (Trusts) Tienen un crecimiento exponencial en los 90 y tienen mucha importancia actualmente. ***Recoge los ahorros de los particulares que los colocan en una gestora y que lo invierten en unos mercados con 2 criterios fundamentalmente. – Rentabilidad y riesgo.***

Tienen una gran flexibilidad lo que provoca una poca estabilidad por eso la TASA TOBIN pretende restringir los movimientos de K a C/P

14 – 10 – 03

A) **FONDOS DE INVERSIÓN** – En Ñ cobran importancia en estos últimos 10 años: Mucha importancia, recogen el ahorro de las economías domesticas con una gestión global de todos los ahorros. Existen fondos de inversión, de pensiones y otros.

Quieren dar una máxima rentabilidad minimizando el riesgo, en un mercado mundial. Estas sociedades gestora pretenden actuar en un mdo segmentado. No garantizan la rentabilidad futura. En España pasan prácticamente de 0 en los 70's a y a ppios de los 90's ya tienen un fuerte crecimiento.

¿ Porque tardan en cuajar?.

Porque no tenían un tratamiento fiscal preferente, a partir de los 90's ya lo tiene. Es una alternativa a la colocación de los ahorros. Ahora hay unos tipos de interés muy bajos. La economía domestica tiene ahorro y como la rentabilidad es muy baja pretende buscar una mayor rentabilidad más alta con poco riesgo.

Tienen una sociedad gestora y participes que colocan sus ahorros que se invierten en distintos productos financieros en diferentes países. Cada vez existe mas variedad de FI,; de renta fija, vble... .

Los fondos tienen una propiedad muy importante: LA LIQUIDEZ (en 24 horas se puede retirar el dinero invertido en el fondo) pero si se retiran los fondos antes de tiempo se pueden tener pérdidas aunque sea a renta fija porque si los tipos de interés han bajado el valor del 4% al que esta el FI baja.

Como no tienen limites territoriales; Singapur, tienen efectos globales y al ser a C/P tienen efectos desestabilizadores; CRISIS SUDESTE ASIÁTICO

B) FONDOS DE PENSIONES

Ha sido uno de los logros del siglo XX (Tb. S XIX). ***Tiene capacidad de rescate. En las economías domesticas cada vez tiene mas importancia porque es mas conservador que los FI y donde menos riesgo existe.***

Cuando una persona pasa de activa a pasiva puede tener unos ingresos suficientes para seguir viviendo, esta cobertura se puede hacer por 2 sistemas;

1) REPARTO

2) CAPITALIZACIÓN

1) **REPARTO:**

Es el sistema que usa la Seguridad Social en Ñ. ***Lo pagan los activos y sirven en el mismo año para pagar las prestaciones de los jubilados (pasivos).*** Tb. Se le llama sistema de solidaridad intergeneracional.

Es un sistema ***en revisión*** en Fr. y Al. En Ñ la edad de jubilación ha pasado de los 70 a los 65 años y la esperanza de vida es más de 80 años y además hay más prejubilaciones y la carga de la Seguridad Social ha aumentado mucho.

La consecuencia es que la edad de jubilación aumentará otra vez porque es insostenible aunque no a L/P sino a C/P.

Lo mejor sería tener un fondo de pensiones y la Seguridad Social.

2) **CAPITALIZACIÓN**

Es el mas útil y el de mayor crecimiento. ***Las cuotas que uno ingresa en un fondo de pensiones es como una hucha que rentabiliza los ahorros para cuando se llega a la edad de jubilación, eso sirve para cubrir los pagos de las personas vivas.***

• **LA DESINTERMEDIACION FINANCIERA**

(Nueva intermediación financiera)

El objetivo de las cajas y bancos es la captación del dinero de los agentes económicos (particulares, empresas, el sector público) y junto a ese dinero captado y sus fondos propios son capaces de invertir. Uno de los síntomas d la globalización financiera es q al modernizarse se produce un proceso de des-intermediación. ***Se necesita que el ahorrador este en contacto directo con el demandante de dinero.***

Normalmente el oferente y el demandante de dinero no se ponen en contacto directamente, ¿Porque no se hace ¿ Por un tema de riesgo , de desconfianza, se confía mas en los bancos.

Esto da lugar a nuevas entidades financieras, se ha producido una mayor especialización financiera;

A) **LA BANCA COMERCIAL** (bancos cajas de ahorro, cooperativas de crédito...)

B) **BANCA CORPORATIVA Y DE INVERSIÓN** (corporate and investment bank)

Muy especializada, es la banca al por mayor, no trabaja con los particulares. Ej. ; El mdo de derivados

C) **LA BANCA PRIVADA** formada por pocos clientes, mas bien particulares, esta especializada en la gestión de portafolios (muy importante en GB, Suiza, EEUU...).

.Banca de nueva aparición:

D) **MICROFINANZAS:** se da en los países subdesarrollados, después de 25 años tienen un reconocimiento internacional. Hay 2 tipos de iniciativas:

Mohammmus Yunus (Banco Grameen) : Tiene como objetivos llegar a 5 millones de clientes .

E) **BANCA ISLAMICA**: En países islámicos , Sudan fue el primero , incluso existen en países no islámicos , tiene unos principios distantes completamente distinto al sistema capitalismo ; El Corán prohíbe tipos de interés .

La globalización financiera es un fenómeno imparable a nivel global, pero en momentos de crisis existen frenos y resistencias por parte de países debido a la posible pérdida de soberanía.

2.-LA REGIONALIZACION DE LA ECONOMIA MUNDIAL.

Al lado de la globalización hay un fenómeno de regionalización , asistimos a un cambio en el que algunos se agrupan como consecuencia del sistema capitalista e innovación tecnológica .Aislados los países tienen poco que hacer en un mundo globalizado (Ej. Cuba y China...).

LA UNION EUROPEA.

Su origen fue en el 1949–1950, con un político Robert Schuman (ministro de asuntos exteriores francés) como principal promotor .Las naciones europeas habían sido el centro de la economía mundial pero después de la II GM dejaron de serlo , se estaba bipolarizando el mundo (EEUU y URSS) y ***Europa iba por detrás***, si Europa quería recuperar su dominio debía de adaptarse y dejar de estar sementada.

R.Schuman fue a visitar al Canciller Alemán y le recomienda unirse. Esto era impensable antes debido a las guerras en común pero a ***Auden*** le parece una buena idea. ***Se invito a una serie de países democráticos a entrar e en la Unión***, España tenía un régimen dictatorial , los países fueron ***Italia, Holanda, Bélgica, Holanda, Luxemburgo, Francia y Alemania***. Estos son los 6 países fundadores. GB recibió la invitación pero Churchill dijo que eran ajenos a esto.

Los 6 países firman el TRATADO DE PARIS en 1951.

El 1 modelo era un modelo muy lento de integración, se llamo el ***modelo de las aproximaciones sucesivas***, el objetivo es llegar a una unión política.

En el tratado de Paris se refieren a productos fundamentales (Carbón y Acero).– La CECA (Unión del acero y el carbón).

El éxito fue total (pasaron de déficit en carbón y en acero a tener superávit en 5 años).

Después se celebró la conferencia de Messina , siendo ministro Slaak, el resultado es el ***TRATADO DE ROMA donde se crea la CEE en 1957.***

Se establece UNA UNIÓN ADUANERA:

¿Cómo se establece una unión aduanera?

En un principio cada país tenía un arancel. Luego se aplico un ***modelo de aproximaciones sucesivas*** ,se deja a un periodo de 12 años , cada semestre se reducía de esta manera; 40–24/40.Así la tarifa exterior común acabaría siendo la misma. Se tardaron diez años y medio en igualar las tarifas.

Año 57

A F B H L I

Arancel básico 50 – hoy ya no son iguales

Cereales 50% 30% 55% 60% 10% 20%

Automóviles 40% 45% 60% 20% 30% 10%

Cada semestre las tarifas varían en 50 – 50/24

DIFERENCIA ENTRE UNION ADUANERA Y UNA ZONA DE LIBRE COMERCIO

UNION ADUANERA.– Tiene 2 requisitos fundamentales

- ◆ ***No hay arancel***, los intercambian de mercancías no están grabados entre los 2 países
- ◆ Tiene que existir ***una tarifa exterior común*** (es una tarifa común e, se hace una media entre las tarifas de los países miembros y se dividen entre 6

ZONA DEL LIBRE COMERCIO.–

- ◆ ***Se eliminan los aranceles entre los países***
- ◆ ***No se igualan las tarifas exteriores***

Uno de los problemas de la ZLC es el ***DESVIO DE COMERCIO*** (Ej.– una ZLC entre Ñ y P), si la tarifa exterior de automóviles de EEUU es más baja en P, los coches de EEUU entrarán por P, el comercio se desvía hacia P por ser el país con menor tarifa.

¿Cómo aparece la ZLC?(Zona de libre cambio).

En el 37 se celebra la Conferencia de Messina y ya se empieza a plantear que hay que invitar a otros países a participar (países democráticos) La posición de GB era favorable a la integración pero para el resto de los países continentales no para ellos mismos, rechazaron entrar en la CECA ni en el Tratado de Roma porque tenían una razón económica, había un acuerdo con los países coloniales (Convenio de la Commonwealth– Ottawa en el 32) y les aplicaban tarifas mas reducidas a estos países. Si GB entraba en la UA tenía que suprimir este convenio

Por esto GB y otros países montan la EFTA (Portugal, Suecia, Suiza, Países Nórdicos), era una ZLC, para intentar mantener el Convenio de Ottawa.

Se formaron 2 bloques que eran antagónicos pero al final gana la UE.

La EFTA intento evitar la desviación de comercio, pero venció la UE y la propia GB pidió entrar en la UE pero Francia (De Gaulle) no quiso aceptarles en un primer momento.

Los sectores mas favorecidos por la UA fueron el sector de la industria y los servicios.

El problema de los 50's fue la política agraria común (PAC) para proteger el sector primario, aun se sigue manteniendo este ppio. Se hizo una integración muy proteccionista desde el punto de vista agrícola:

- a) Mediante subvenciones de precios
- b) Poniendo competencia a la competencia del exterior.

Esto ha provocado que la agricultura se desarrolle enormemente pero se producen excedentes. Esta protección

se esta tratando en la Ronda del Milenio.

La agricultura no es solo una actividad económica sino que conlleva otros intereses por eso se la protege, cuando Ñ entra en la UE (86), esto provoca problemas porque desplaza la agricultura del resto de países, los precios están subvencionados y se producen excedentes: EEUU Tb. es proteccionista pero no tanto.

En los años 70 , se produce la CRISIS DEL PETRÓLEO (se pasa de una energía barata a cara).

La economía española crecía mucho y se produjo un recalentamiento de la economía con inflación .Aparte de la crisis del petróleo se produce un hecho importante en los 73 matan el jefe de gobierno Carrero Blanco , la transición auténtica comienza ahora .Del 73 al 84 la economía española no creció prácticamente , se estanca y Tb. el proceso de integración.

En el 1985 se produce el ACTA ÚNICA , los países miembros de la CEE comienzan un MERCADO COMÚN:

– ***Libertad de movimientos de personas***

– ***Libertad de movimientos de mercancías.***

Se produce una ***coordinación de los sistemas financieros*** : La LICENCIA ÚNICA (89) una entidad esta autorizada a operar en un país de la CEE puede hacerlo en un país de la CEE.

El Informe Collini (89) permite ver el coste de los países en unirse y los beneficios de los países que se unan.

Esta libertad de mercancías , personas , es decir mercado único se culmina en 1992.

Delors presenta un informe que da lugar a la UNIÓN MONETARIA; se firma en Maastricht (TRATADO DE MAASTRICH)

Se pasa de un nombre : CEE a UE significa un mensaje; el objetivo es una unión política .

FASES DEL INFORME DELORS

1)93–95. UNION ECONOMICA Y MONETARIA

2) 96–98. CRITERIOS DE CONVERGENCIA

3) 99 a finales de junio del 2002: 1 NUEVA MONEDA ,empieza la sustitución de la moneda nacional al euro, no con particulares.

Este tratado esta firmado por los 15 países, hay un país que se hace una reserva: GB, Dinamarca y Suecia y se le acepto (los daneses hicieron un referéndum y salió negativo).

1)93–95. UNION ECONOMICA Y MONETARIA.– Con el objeto de eliminar 1 serie de monedas y crear una moneda única. Se crea el IME, precedente del BC. El Instituto Monetario Europeo va sentando las bases de la moneda única, había que estudiar como sustituir los bancos centrales por un banco central europeo.

2) 96–98. CRITERIOS DE CONVERGENCIA

Requisitos con una fecha para cumplirlos.– 1997 como año base.

Condiciones:

1.- **TIPO DE CAMBIO:** la moneda no debía haber sido devaluada ni haber salido del margen de fluctuación en los 2 últimos años! estabilidad cambiaria. El país tenía que cumplir las condiciones del sistema monetario europeo, pero se amplió la banda del tipo de cambio a un 15% todos los países la cumplían era demasiado fácil.

2.- **INFLACIÓN:** no debía superarse en más de 1,5% los puntos la media de los 3 países con menor inflación. Es un índice de la salud de la economía.

3.- **DÉFICIT PÚBLICO:** no debía exceder el 3% del PIB.

4.- **DEUDA PÚBLICA:** no debía superarse el 60% del PIB.

5.- **TIPO DE INTERÉS NOMINAL A LP:** no debía exceder en más de 2 puntos al promedio de los 3 países con menor inflación. Los países debían tener una prima de riesgos no superior a 200 puntos básicos los tipos de interés a LP de los 3 países con menor inflación. La prima de riesgo es la diferencia que paga un país para obtener financiación en los mercados financieros.

El Tratado de Maastrich daba un plazo hasta el 99 en vez del 97.

Iba a haber una cumbre extraordinaria en Bruselas en 1998 para ver como iban los países cumpliendo las condiciones se dijo que se estaba haciendo una integración a 2 velocidades, pero hasta ahora solo hay una velocidad.

En diciembre del 96 se produce el **PACTO DE ESTABILIDAD que dice que en el año 2002 todos los países se comprometen a tener un déficit nulo**(España pretendía conseguirlo en el 2001).

En el año 98 hay una cumbre extraordinaria en Bruselas entran 11 países de los 15 (Grecia no cumple las condiciones hasta el 2000), Dinamarca, Suecia y GB, estos 3 países cumplen los criterios reconvergencia pero por política no quieren entrar.

Se empieza a dar la sustitución de las monedas nacionales por la moneda única: el Euro, denominación acordada en 1995 en Madrid, un ECU es una cesta de monedas, no hay una moneda llamada ECU, era la moneda de referencia, esto empieza a entrar en vigor en la tercera fase.

- **99 a finales de junio del 2002: 1 NUEVA MONEDA.** Se crea el BCE que lleva la política monetaria europea común, finalmente con sede en Frankfurt, los bancos de cada país son como sucursales, han perdido la soberanía monetaria. Lo que no se ha unido es la supervisión bancaria.

La tercera fase va a durar 3 años y medio, se plantea sustituir las monedas nacionales por el euro, desde el año 99 el euro es una divisa operativa se ha dejado un periodo por problemas culturales de 2 meses (canje gratuito de pesetas por Euros). Las repercusiones desde el punto de vista financiero del cambio son evidentes.

3.-ECONOMIA REAL Y ECONOMIA FINANCIERA.

¿Existen complementariedad o son 2 cosas diferentes?. En la opinión del profesor **existe complementariedad sin pasar por alto que la economía financiera parece que actúa como independiente de la real y como único factor de cambio. Si no se funciona bien de manera real tendrá una crisis financiera o real.**

¿Por qué?

- **INFLACIÓN** Un poco más de inflación da un menor crecimiento económico, un menor paro. ¿Qué países han tenido un crecimiento desarrollado? Aquellos que han cuidado su inflación.

La inflación recoge la temperatura del cuerpo económico como un termómetro. Ej. – Argentina en los años 90 y la hiperinflación, hicieron la ley de convertibilidad del 91 aunque no se arreglo el problema en los 1º 90 se arreglo pero a partir del 95 ha dado lugar a la crisis Argentina. **La inflación tiene efectos sobre el crecimiento económico y sobre el paro.**

- **SALDO DE LA BALANZA DE PAGOS** Lo básico es el saldo BP por c/c, no la comercial. Una de las características del milagro alemán es la estabilidad monetaria y su obsesión por no tener un alto déficit, tanto que en el 92 lo aplican para la conversión al Euro .Si en el 97 cumplen y luego dejan de cumplirlos tiene penalización.

Entonces se acuerda poner un PACTO DE ESTABILIDAD EN DUBLÍN Ahora las que no están cumpliendo son Portugal, Francia, Alemania. **El pacto de estabilización implica un déficit nulo y no pasar del 3% de déficit.** Ahora se habla de cumplir el déficit en el 2006 .Es muy diferente cumplir porque es necesario introducir reformas .Ej. Social y en gastos públicos.

- **CRECIMIENTO ECONOMICO**

Aquí este la interdependencia entre la economía real y financiera. Por el crecimiento de la economía financiera tiene cierta autonomía por su alto crecimiento. Es peligroso cuando la tasa de ahorro es muy baja se endeuda. El proceso de globalización en el sector financiero da posibilidad de endeudarse fuera de las fronteras naturales.

Hay que tener en cuenta la rentabilidad, los tipos de interés son el precio del dinero:

- **TIPOS DE INTERES FIJOS.**– Se fijan al ppio de las operaciones financieras sin importar la duración
- **TIPOS DE INTERES VARIABLES.**– Son los más utilizados, varían diariamente. Una operación financiera basada en tipos de interés variables se cierra a una determinada duración y el tipo de interés cambia. Suponemos hoy un tipo del 4% y es renovable cada 6 meses. Tiene un periodo fijo, inicio de las operaciones y las renovaciones.

Spread.– es el diferencial que recoge la calidad del riesgo del prestatario (el que recibe el préstamo)

Los 100 puntos básicos – El 1% el diferencial se negocia, la competencia no esta en el tipo de interés sino en el diferencial .Quien tiene menos riesgo es

el estado .El Estado español cuando se endeuda tiene un menor spread.

4.-CRISIS FINANCIERAS RECIENTES.

Durantes los últimos 20 años hemos padecido varias crisis.– cambiarias, financieras....

Las crisis económicas se pensaban y eran crisis de la economía real y luego pasaban a la economía financiera, pero como ahora la economía financiera tiene tanta autonomía es capaz de provocar crisis.

- **CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA (1982);** una serie de países solicitaron créditos no pueden cumplir sus compromisos. No tienen capacidad para cumplir sus compromisos. No tenían capacidad económica para cumplir esas obligaciones que han cumplido , sobre todo en Latino-América (México) pero no exclusivamente .Aunque es una crisis que afecta a la mayoría a todos los países subdesarrollados pero se

origina y se manifiesta con mas virulencia en América Latina. Como consecuencia la década de los 80's fue la década perdida (decenio) por la evolución de la crisis de la deuda que comienza en el 82, era tan novedosa que no se sabía que hacer.

En una época más cercana a nuestros días se forma el Consenso de Washington .– no fue realmente un acuerdo sino unos ppios liberales , capitales que debían aplicar todos los países para salir de la crisis económica .Se llama de Washington porque es allí donde estaban los organismos internacionales que lo apoyan: FMI, BM...

Se creía que así se eliminaban las crisis pero no dieron el resultado apetecido, pero en el 94 apareció la;

b) CRISIS TEQUILA (México) Este fue un país que aplico los ppios del WC pero no funcionan.

c) CRISIS ASIÁTICA (97 Y 98) Afecta A los países del sudeste asiático .1º en Tailandia, Indonesia...Crisis de carácter financiero pero existen facetas de la economía real que se ven afectadas .Fue una crisis muy rápida; (97, 98)

d) CRISIS RUSA

e) MERCOSUR.– S/T Argentina

¿QUÉ HAN PUESTO DE MANIFIESTO ESTAS CRISIS?

No es cierto que la economía crezca de una manera regular, sino que existen movimientos cíclicos:

- ◆ *Ciclos cortos.*– hasta 2 años y ½.
- ◆ *Ciclos medios.*– o de Juglar, de 6 a 10 años.
- ◆ *Ciclos largos .*– Kondontieff , de 70 a 80 años

Muchas de esas crisis son debidas a la economía financiera y sus ciclos.

En la economía Ñ 59 – 73 .Época de expansión .Experiencia de estas crisis financieras.

Nos encontramos con un gran movimiento de capitales, no hay fronteras

La soberanía sigue siendo nacional esto es una contradicción, se pide una nueva arquitectura financiera, un nuevo gobierno mundial financiero; Tasa Tobin y otras propuestas .La única solución que sé esta buscando es una buena supervisión y reglas, eso es fundamental.

Las últimas crisis (20 años) se originan en países subdesarrollados o de nivel intermedio.

Los efectos de esta crisis no son muy fuerte s en el mundo desarrollado, tiene impacto en las bolsas pero no tienen impacto muy importante en el mundo desarrollado porque en estos países hay mecanismos que frenan los efectos negativos de las crisis q se producen en el resto del mundo.

5.–LA FINANCIACION Y EL DESARROLLO DEL COMERCIO.

La financiación del comercio juega un papel trascendental

Fuentes de financiación del comercio internacional

- FINANCIACION BILATERAL
- FINANCIACION MULTILATERAL
- INVERSIÓN DE CAPITALES EXTRANJEROS
- FINANCIACION DEL CAPITAL EXTRANJERO
- A C/P
- A L/P
- FINANCIACION LIBRE.

1) FINANCIACION BILATERAL:

Es la financiación que un país otorga a otro país. Fue muy importante en el pasado pero ha perdido su papel en la financiación internacional desde hace muchos años .Ha sido más importante por motivos estratégicos más que económicos .Ej. de los EEUU .– motivos políticos para defender regímenes políticos ; la muralla de Berlín , cortar el comunismo .*Hoy juega un papel secundario ...*

2) FINANCIACION MULTILATERAL:

*Los otorgan los organismos multilaterales .– BM , FMI y los bancos regionales ; banco europeo del desarrollo , Banco internacional del desarrollo****Era importante en los periodos de crisis y ha ido sustituyendo a la financiación bilateral*** porque la financiación bilateral tuvo muchas criticas por un senador ;FULLBRIGHT .– La financiación bilateral tiene unas condiciones , un apalancamiento , esas condiciones determinan esos créditos y era partidario de que los créditos no se hicieran así sino por organismos internacionales .Sobre esto se escribió un libro Ayuda e Imperialismo el cambio de la ayuda multilateral es un cambio de forma pero no de fondo porque ¿quién domina los organismos internacionales y el control cultural? ***Muchas veces se dan respuestas de países desarrollados a problemas de países subdesarrollados.***

3) INVERSIÓN DE CAPITAL EXTRANJERO:

Parte del siglo XIX y XX viene determinado por la entrada de K en base a los inversionistas captados en el país extranjero .

Nurkse escribió un libro sobre el CÍRCULO VICIOSO DE LA FORMACIÓN DE CAPITAL explica el carácter de las inversiones de K .Un individuo tiene una renta que solo pueden invertir en 2 cosas:

- Consumo
- Ahorro ; ex – post es = a la inversión

$Y - C$

$- S - I \text{ _____ } * k \text{ _____ } Y$

¿Qué ocurre en una nación con poco nivel económico?

El Y es bajo, los individuos destinan casi todo al consumo por subsistencia y el s es bajo, por eso el Y es bajo y tiene poca posibilidad de aumentar. Esto es el CICLO VICIOSO DE LA POBREZA.

¿Cómo se rompe este círculo vicioso?

En el plano nacional, si yo al ahorro nacional le añado ahorro extranjero (inversión de capital extranjero invertido en el país receptor), así se puede aumentar la inversión y aumentar la Y.

Casos.– Ej. . De Ñ, Ñ era un país con bajo Y, se abren las fronteras y se empiezan a invertir en el sector del

automóvil y así crece el Y en Ñ por esa fuente de financiación internacional. Ahora Ñ invierte en otros países. El problema es que hay una gran competencia por atraer inversión extranjera; se dan beneficios fiscales, subvenciones, se trata de atraer ese capital extranjero.

. En China cada vez se permite mas una entrada de capital extranjero y empresas.

• **FINANCIACION DEL CAPITAL EXTRANJERO**

Es un requisito imprescindible para competir en los mercados internacionales, dada la situación de la economía mundial. En los últimos 50 años ha crecido más del doble del PIB.

FACTORES DEL COMERCIO INTERNACIONAL.

- PRECIO
- CALIDAD
- ORGANIZACIÓN POST-VENTA
- FINANCIACION: Muchas veces suple las carencias del resto de los factores.

El problema del comercio es que a veces no se paga al contado sino de forma aplazada, lo normal es el pago aplazado por las condiciones del mercado.

Este factor muchas veces determina que se realice una operación comercial

Hay que diferenciar el comercio a C/P y a M/P.

- ♦ C/P.– tiene un plazo aplazado de hasta 2 años (normalmente 1). La financiación se rige por las condiciones del mercado.
- ♦ M/P.– Supera los 2 años. Existe un acuerdo interno denominado CONSENSO DE LA OCDE.– Acuerdo sobre directrices en la materia de crédito oficial a la exportación (1976). Esta vigente aunque ha sufrido modificaciones porque se revisa anualmente, el actual es del 98–99.

¿Cómo nace? Hasta el 76 había una situación de caos en el tema de comercio internacional, cada gobierno estaba sometido a presión de los exportadores nacionales y cada país legislaba con unas condiciones malas.

5) CREDITOS DE FINANCIACION LIBRES: Los que más han aumentado exponencialmente, los más importantes muy innovadores.

Es un crédito que recibe el receptor sin condicionamientos. Muchas variedades, una de las consecuencias de la globalización financiera es la gran expansión de estos créditos libres.

Criterios básicos de estos créditos:

- Precio.– Tipo de interés
- Plazo de amortización
- Capacidad de devolver el préstamo.– El que recibe no tiene que justificar para qué los usa, a veces se usa de una manera no muy correcta (por corruptelas).

Algunas de las fuentes de financiación han adquirido más importancia por las

crisis, sobre todo la financiación libre y los créditos vinculados al comercio.

Aunque los créditos multilaterales siguen siendo importantes en ciertos países.

¿Por qué han crecido tanto? Por su rapidez y su agilidad, se adquieren en tiempos de liquidez del mdo, en poco tiempo.

INCISO

Año 57

A F B H L I

Arancel básico 50 – hoy ya no son iguales

Cereales 50% 30% 55% 60% 10% 20%

Automóviles 40% 45% 60% 20% 30% 10%

DIFERENCIA ENTRE UNION ADUANERA Y UNA ZONA DE LIBRE COMERCIO

UNION ADUANERA.– Tiene 2 requisitos fundamentales

- ◆ No hay arancel, los intercambian de mercancías no están grabados entre los 2 países
- ◆ Tiene que existir una tarifa exterior común (es una tarifa común e, se hace una media entre las tarifas de los países miembros y se dividen entre 6

Cada semestre las tarifas varían en 50 – 50/24

ZONA DEL LIBRE COMERCIO.–

- ◆ Se eliminan los aranceles entre los países
- ◆ No se igualan las tarifas exteriores

Uno de los problemas es el DESVIO DE COMERCIO (Ej.– una ZLC entre Ñ y P), si la tarifa exterior de automóviles de EEUU es más baja en P, los coches de EEUU entrarán por P, el comercio se desvía hacia P por ser el país con menor tarifa.

¿Cómo aparece el ZLC?

En el 37 se celebra la Conferencia de Messina y ya se empieza a plantear que hay que invitar a otros países a participar (países democráticos) La posición de GB era favorable a la integración pero para el resto de los países continentales no para ellos mismos, rechazaron entrar en la CECA ni en el Tratado de Roma porque tenían una razón económica, había un acuerdo con los países coloniales (Convenio de la Commonwealth– Ottawa en el 32) y les aplicaban tarifas mas reducidas a estos países. Si GB entraba en la UA tenía que suprimir este convenio

Por esto GB montan la EFTA (Portugal, Suecia, Suiza, Países Nórdicos), era una ZLC, para intentar mantener el Convenio de Ottawa.

Se formaron 2 bloques que eran antagónicos pero al final gana la UE.

La EFTA intento evitar la desviación de comercio, pero venció la UE y la propia GB pidió entrar en la UE pero Francia (De Gaulle) no quiso aceptarles en un primer momento.

Los sectores mas favorecidos por la UA fueron el sector de la industria y los servicios. El problema (50's) fue la política agraria común (PAC) para proteger el sector primario, aun se sigue manteniendo este ppio. La agricultura no es solo una actividad económica sino que conlleva otros intereses por eso se la protege, cuando Ñ entra en la UE (86), esto provoca problemas porque desplaza la agricultura del resto de países, los precios están subvencionados y se producen excedentes: EEUU Tb. es proteccionista pero no tanto.

INCISO

LA BALANZA DE PAGOS

Es una cuenta que recoge el conjunto de relaciones comerciales y financieras de un país con el resto del mundo (+ bien el de los residentes con los no residentes)

Una balanza de pagos siempre esta equilibrado por definición. La existencia de déficits y superávits es cuando algo en la BP tienen déficits o superávits pero el conjunto comercial y financiero siempre esta equilibrado.

¿Qué tipo de relación hay entre un residente y un no residente?

- **BALANZA COMERCIAL.**– Intercambios de mercancías que lógicamente se espera cobrar. Es la más importante relación comercial entre residentes y no residentes.

Ingresos Pagos Saldo

Exportación X

Importación X

Valor (X–M) X

- **BALANZA DE SERVICIOS**

Turismo, transportes, sector financiero (transferencia – envío de dinero por red bancaria)

- **BALANZA DE DONACIONES O TRANSFERENCIA UNILATERALES**

- ◆ Remesas de inmigrantes
- ◆ Recepción de fondos estructurales de cohesión (1 billón y ½ recibe Ñ al año).

1)+2)+3) = **BALANZA POR CUENTA CORRIENTE.**– Mide el grado de competitividad de una economía

4) **BALANZA DE MOVIMIENTOS DE CAPITAL.**–Las balanzas comerciales y las autónomas tienen movimientos de capital. Por eso existe la **BALANZA DE MOVIMIENTOS DE CAPITAL.**

- ◆ A L/P
- ◆ A C/P
- ◆ Reservas (partida compensadora) BC saldo positivo – aumentan las reservas
- ◆ Errores y omisiones (dependen de la valoración, s/t balanza comercial)

Fin del inciso

INCISO

La economía mundial (no es IDH) va a crecer un 3'2%

Países más desarrollados:

2003 2004

EEUU 0'2 3'9

UE(Euro) 0'5 1'9 Estamos en un ciclo bajista,

JAPÓN 2 1'4 en el 2004 mejora. En base

ALEMANIA 0 1'5 a lo previsto por Org. Int.

UK 1'7 2'4 (s/t FMI)

FR 0'5 2

Ñ 2'2 2'8

El sistema más dinámico de la globalización se produce algo muy nuevo, se manifiesta en países desarrollados y subdesarrollados que es la BRECHA DIGITAL.

Han habido 2 reuniones para estudiar este fenómeno: Ginebra y Túnez. Algunas autores creen que el proceso de desarrollo y sub.-desarrollo se ve incrementado por la brecha tecnológica, el crecimiento en zonas que usan nuevas tecnologías crecen de forma exponencial. Existen diferencias cada vez más notables que incide en que los países se vean incapacitados para poder crecer.

La revolución digital es un fenómeno muy reciente pero con una gran importancia

II.- COMERCIO INTERNACIONAL

Tema III.- DESARROLLO Y COMERCIO INTERNACIONAL.- Las relaciones económicas internacionales.- Liberalismo comercial, proteccionismo y neo-proteccionismo.- Estructura del comercio mundial de mercancías.- El comercio internacional de servicios.- La dependencia comercial y de servicios.

Tema 3.- DESARROLLO Y COMERCIO INTERNACIONAL

• LAS RELACIONES ECONÓMICAS INTERNACIONALES.

La balanza comercial; el intercambio de bienes y servicios es vital para países intermedios y subdesarrollados.

EL ÍNDICE DE INTERNACIONALIZACIÓN COMERCIAL es un coeficiente que relaciona :

Exportaciones +Importaciones

PIB

Este índice no significa mucho un mayor grado de internacionalización no significa un mayor grado de desarrollo, depende de las características del área. Ej. .- Europa por tradición tiene n un alto grado pero dentro

hay países que dependen mucho de la internacionalización pero existen otros países que crecemos en este grado pero la hemos orientado hacia nuestras fronteras.

La tendencia actual es la internacionalización. – significa que un país es más competente cuanto más productivo. Los que tienen bajo grado de internacionalización no saben si son competitivos o no.

Existen otros países desde el punto de vista económico y geográfico con un escaso grado de int. Porque el desarrollo es muy alto porque el denominador es muy alto (PIB) y tienen mucha dimensión. Ej. – De EEUU, no tienen un alto GI por lo tanto no nos indica que sea un grado de desarrollo económico.

En otras áreas existen países en los que el GI del comercio es alto (Singapur y Hong-Kong) esa internacionalización supera el 200%.

¿Cómo podemos analizar esto?.Según las distintas áreas:

–No solo existe una **polarización de la renta sino Tb. Del comercio**, mas de 2/3 partes del comercio mundial se concentran en los países desarrollados pero hay países como – –

– **EEUU** que tienen déficit, que es **uno de los déficit gemelos** de los EEUU (déficit internacional y déficit fiscal).Pero el déficit comercial existe desde hace mucho tiempo y se explica por el papel del \$ como medio de pago internacional, y como el papel internacional comercial puede provocar inflación .EEUU tomando otras medidas tarta de paliar el déficit comercial.

–La **UE** es un conjunto de países bastante **equilibrado**. Otro país de la tríada es Japón, normal mente tiene superávit pero al ser exportadora de K (desde 95) tiene una situación exterior no muy equilibrada, su gran problema es de carácter interno.

–**África** (excepto el norte) es un conjunto de países con **déficit comercial**, fuerte dependencia de sus exportaciones de productos 1º, y de las condiciones pactadas en la globalización comercial (OMC).Problema; muchos países están excluidos de los sistemas de financiación internacional (nadie les concede créditos).

–**América Latina**.– Conjunto países con **superávit** pero su fuerte endeudamiento (desde hace 20 años) les lleva a un desequilibrio de sus relaciones economicas y comerciales con el exterior.

–**Asia**; hay 2 grupos de países (Asia central y la oriental):

- ♦ **Nuevos países industrializados. – A pesar de la crisis asiática tienen superávit comercial.**
Hace 25 años eran países subdesarrollados pero hoy han cambiado con actitudes agresivas; mano de obra barata y tecnología avanzada. Nuevos dragones. Crisis del 97 pone este modelo en desuso.
- ♦ **El papel de China va a ser un país con fuerte penetración internacional** sobre todo después de entrar en la OMC. Es uno de los grandes colosos en las relaciones económicas comerciales (su objetivo es del ser el 1 país turístico del mundo), quiere competir en la balanza de servicios.

– **Europa del Este**.–con socialismo real, **tienen déficit**; el caso más importante es el de Rusia que asume la deuda de la URSS convirtiéndolo en uno de los países mas endeudados del mundo.

–**Oriente medio**.–Gran importancia del petróleo, casi mono-producción. Las grandes transformaciones desde el 73 vienen determinadas por el petróleo no se han diversificado .Regímenes políticos anquilosados. Ellos están determinados por los precios del petróleo (1ª fuente energética): de 2 \$ en el 73 a 10–12\$

• LIBERALISMO, PROTECCIONISMO Y NEOPROTECCIONISMO.

Tema de mucha actualidad. Hay 2 posturas encontradas:

–**Librecambismo**: mejora la competencia, de tal forma que las fronteras nacionales no impidan el intercambio comercial.

–**Proteccionismo**: Se toman medidas que impidan la entrada de productos que compitan. Se protege el mercado propio frente al exterior. En la historia han habido partidarios de esta política:

Mediados del SXIX Listz. – *Teoría de la industria incipiente* . – en algún momento tratan de modernizar la economía. No hay industria que pueda competir con las industrias ya maduras (ya han absorbido los costes fijos a lo largo del tiempo). El problema radica en saber cuanto tiempo tiene que durar la protección, la polémica se produce tras la guerra mundial, los vencedores emprenden una cooperación que se manifiesta en acuerdos comerciales (con las rondas del GATT), mediante la reducción de aranceles.

El arancel ha frenado la competencia, por lo que dentro de la política de cooperación se rebajan las tarifas arancelarias (en todas las rondas). Donde se ataca fundamentalmente es en el sector industrial, el sector primario tiene una consideración distinta, y el sector servicios no se considera hasta la 8ª Ronda de Uruguay. Se consigue un desarme arancelario de productos industriales.

1970 CON LAS PREFERENCIAS GENERALIZADAS.– es un acuerdo tomado a partir de la segunda reunión de la UNCTAD de Nueva Delhi.– no se necesita tanta ayuda sino más comercio preferencial generalizado: Admitiendo lo de la industria incipiente, ***se considera que las economías que están industrializadas deben tener un tratamiento distinto en cuanto a la compra de sus productos por parte de otros países que no les aplican el arancel, se imponen condiciones favorables***: Sólo pueden ser países subdesarrollados.

1º).– *País subdesarrollado.*– *el que diga que lo es*

2º).–*Ese país no puede tener un acuerdo preferencial con otros países desarrollados.*

3º).–*Que estos acuerdos tenían un plazo de 10 años y en los más pobres de 20 años.*

Ej. – Final de la dictadura en Ñ el mensaje político era que habíamos salido del Subdesarrollo, por lo que no podíamos entrar en el acuerdo de preferencias generalizadas (incumplíamos la 1ª condición). En 1970 Ñ había firmado un acuerdo con la CEE preferencial.– de rebajas arancelarias. Con lo que incumplimos la 2ª condición.

Los nuevos países industrializados (los dragones) se beneficiaron de las preferencias generalizadas, no pagan aranceles durante 10 años, salvo países considerados como los más subdesarrollados de 20 años (que se siguen manteniendo a pesar de haber superado los años).

Como consecuencia la crisis del petróleo del 73 algunos países decidieron tomar medidas proteccionistas pero se habían comprometido a descender los aranceles.– ***aparecen medidas proteccionistas***

- ***Extra-arancelarias***
- ***Para-arancelarias***

Dentro de la política del GATT y de la OMC estas medidas están prohibidas.

La práctica tiende a inclinar la balanza al lado de la protección pero la razón la llevaría al librecambio.

El comercio Mundial crece a una tasa mayor del doble de la producción. La tendencia es hacia una creciente libertad.

- **ESTRUCTURA DEL COMERCIO MUNDIAL DE MERCANCÍAS.**

Practica para hacer.

4) EL COMERCIO INTERNACIONAL DE SERVICIOS.

En las primeras rondas el interés se fijo en el sector industrial. La 8ª Ronda de Uruguay se enfrentaba a ello al abordar el sector servicios, porque en las economías a medida que van desarrollando el sector servicios va jugando cada vez un mayor papel. Se ha intensificado en los 90 con la Revolución Tecnológica.

Dentro del comercio: el intercambio comercial de bienes y servicios, los servicios van aumentando a un mayor ritmo. Tanto desde el punto de vista de la producción como del empleo. ***A medida que la economía se moderniza pierde peso el sector primario se mantiene el secundario y gana peso el terciario.*** En los 90 cada vez más países en que el sector servicios es mas del 50 –60% de la economía.

De los servicios tradicionales (Transporte, concesión de créditos y de seguros, preparación de proyectos), servicios modernos (vinculados a las nuevas tecnologías de la información, la banca).

En este avance tecnológico Tb. Se reproduce un fenómeno del sistema capitalista que se manifiesta es la concentración; se produce una dependencia del idioma (75% de los mensajes en Internet están en ingles) y dependen de EEUU.

- ***Se esta produciendo un cambio estructural de este sector (modernización).***
- ***Hay un mayor peso de los servicios financieros (avances de la tecnología).***

Dificultad: ¿Cómo medir los servicios?.

- ***No hay un adecuado control estadístico, la información no es completa***
- ***Hay una mezcla entre productos y servicios que lo hacen sobre todo las multinacionales. – incorporan el valor del producto el del servicio por razones fiscales.***
- ***Estamos en un periodo en el que aparecen nuevos servicios en expansión***
- ***Gran mdo negro de los servicios (que no se declaran por motivos fiscales en muchos casos)***

Los servicios representan en el comercio del mundo cerca del 40% en línea creciente (las mercancías el 60%), a un ritmo creciente que parece que continuara así.

5)LA DEPENDENCIA COMERCIAL Y DE SERVICIOS.

La RRI relaciona los precios de X y de M, por la dependencia que hay es desfavorable para los países exportadores de productos primarios, es necesario para importar un producto exportar mucha mayor cantidad. Los precios agrícolas menos los aumentos de los productos industriales.

Porque los precios de los productos 1º se deciden en el mercado de Chicago y es el comprador el que fija, al igual que los precios de los productos 2º Tb. Están fijados por los países desarrollados, explica por la RRI a lo largo del tiempo va siendo desfavorable para los países exportadores de productos primarios. Esto da lugar a toda una TEORÍA DE LA DEPENDENCIA IBEROAMERICANA.– una propuesta era el aislamiento

(aunque la experiencia era nefasta).

La dependencia es algo vieja y algo nuevo porque se da la Brecha Digital que consiste en q las nuevas tecnologías de la información se concentran en pocos países en pocas áreas del mundo. Hay un acuerdo para tratar de paliar la brecha digital porque se concentra desde el punto de vista cultural, geográfico y de género. Los que controlan las nuevas tecnologías son los países desarrollados pero aun así existe brecha digital dentro de los países, de las regiones (los países nórdicos usan más por el clima).

Para que los países subdesarrollados crezcan en el comercio se necesita que :

- Que a los mercados consumidores se les dé un **trato preferente** .Esto se ha cumplido parcialmente.
- Necesita **financiación** (la financiación la han obtenido algunos países que optaron por un modelo asiático). Hay zonas que no han recibido ninguna financiación.
- Necesitan ser **soberanos sobre los precios** de los productos, los precios los fijan los consumidores a excepción del petróleo.

Tema IV.– MODALIDADES Y REGÍMENES DEL COMERCIO EXTERIOR.– Tipos de comercio exterior.– La liberalización del comercio mundial y el papel de la OCDE. y del G.A.T.T.– Regímenes especiales de comercio exterior: Tráfico de perfeccionamiento, comercio de compensación, Barter y otras modalidades.– Los Incoterms.– El comercio electrónico: Evolución y perspectivas.

Tema 4.– MODALIDADES Y REGIMENES DEL COMERCIO EXTERIOR .

1) TIPOS DE COMERCIO EXTERIOR

- **COMERCIO BILATERAL**
- **DE CUOTAS O DE CUPOS**

3) DE ESTADO

4) LIBRE

5) Hay otras modalidades

- **Barter**
- **Counter trade**
- **Comercio vinculado a la demanda externa**

¿QUE TIPOS DE COMERCIO SON RESTRICTIVOS PARA EL COMERCIO EXTERIOR?

Comercio Bilateral: Acuerdo de 2 países entre los q hay un acuerdo comercial (el Gob. de 2 países acuerdan que productos se van a intercambiar y un acuerdo de pagos (su funcionamiento es con Clearings.– Compensación Bilateral). Hay un límite del comercio de pagos

Este comercio bilateral es restrictivo, frena los intercambios comerciales.

27 – 10 – 03

- **ACUERDOS DE COMERCIO BILATERAL. Restrictivo**

No hay pagos , hay un **sistema de compensación** durante un proceso de tiempo , no significa que no cobre nada . **Un acuerdo bilateral (clearing) significa que se produce una transacción comercial entre los**

Bancos Centrales de los países que comercian entre ellos . El clearing bilateral funciona haciendo que el BC pague al exportador A las distintas operaciones y el Banco Central haga un cargo al país B. Es un sistema de compensación pero siempre se establece un TECHO (máximo que un país puede deber a otro país).

Ej. Se supone que en una operación de 20 mill de \$, el país A o carga al B . 10 millones anteriores + 20 = 30 mill que supera el techo por lo que no podría hacerse el clearing financiero .

Es un tipo de comercio restrictivo solo ha tenido importancia en el pasado y en ciertos países del este de Europa y Asia.

Funciona cuando las 2 economías son complementarias (no son paralelas y tienen actividades productivas semejantes).

1º)Se acuerdan que tipos de productos se van a intercambiar.

2º)Se establece un convenio de pagos ; un clearing de compensación

3º)Se fija un techo ; el máximo de los que un país puede deber a otro. Restrictivo , incompatible con la globalización.

• COMERCIO DE CUPOS O DE CUOTAS. Restrictivo

Es un tipo de comercio Tb. restrictivo , **un país simplemente decide en el seno de soberanía que es lo que va a importar y hace una distribución temporal y distribución geográfica.**

Ej.-Temporal- Importa 5 mill de coches solo el 1 de enero y el 5 de julio y geográfica – para repartir entre los distintos países del mundo .

¿Por qué se hace una distribución temporal y geográfica?

Si no se hiciera así como lo que resulta es la demanda de mercado es superior a lo que se fija se coparía el 1 de Enero el mercado , con los cupos se puede distribuir.

¿Por qué temporalmente?

Si no se distribuyeran lo coparían los coches de 1 solo país que tendría un monopolio .

Es Tb. Un **1)arma comercial** al hacer una distribución geográfica tengo un arma comercial para decirle a un país que debe de bajar el precio para exportar a mi país . Ej. de CAMPSA.

Este es un tipo de comercio en que el país tiene falta de divisas , así que se limita el gasto de divisas . Es Tb. Un **2)sistema de protección de la industria nacional** , esto da lugar siempre a un mdo secundario (estraperlo) debido a que existe un mdo limitado.

No es posible elegir o fijar un precio y una cantidad a la vez.

• COMERCIO DE ESTADO. Restrictivo

Es aquel en que por distintas razones el Estado decide que darse con la importación de determinados productos (drogas , armas , productos sanitarios...) **que no quedan a la competencia del mercado , no quiere decir que lo haga el gobierno sino que una empresa decide por cuenta y orden del Estado .**

En algunos países se han incluido productos como comercio de Estado con pocas justificaciones . Ej. De Guinea y Ñ en el café .

Suelen haber razones sanitarias o de defensa .Este comercio ha disminuido bastante.

• COMERCIO LIBERALIZADO.

Es el comercio que al final se ha impuesto . Depende la oferta y la demanda sin ninguna limitación. Esta intrincado con el proceso de globalización comercial .

Para poder entenderlo se ha compuesto después de la 2ª GM (OCDE , GATT...) hay que entender el comercio de entreguerras (que era un comercio liberalizado).

El comercio libre era un sistema de liberalización comercial ***esto no quiere decir que no haya barreras arancelarias*** , esto no significa que no desaparezcan los aranceles , el comercio libre no es el resultado de la política de un país , ni de un acuerdo comercial .

Puede haber un comercio libre con aranceles porque solo son como un impuesto a la entrada de los productos del exterior.

Al final de la 2ª GM y teniendo la experiencia de las entreguerras se opta por la cooperación , porque las anteriores políticas han sido un fracaso .

En entreguerras había muchos sistemas políticos que eran autárquicos y al principio de los intercambios comerciales era el comercio bilateral y el comercio de cupos , aunque hay países que siguen teniendo ese tipo de intercambio.

Al final se ve que se necesita un aumento en el comercio mundial , se buscan otros mecanismos , esto da lugar al comercio libre o liberalizado , existen aranceles pero el comercio es el resultado de la libre fuerza del mercado .

¿Cómo se pasa de comercio de cupos a un comercio liberalizado?.

5) OTRAS MODALIDADES DE COMERCIO:

Aun existen tipos de comercio restrictivo pero por la globalización ya esta mas liberalizado . En la práctica el comercio no es solo la oferta y la demanda

COMERCIO DE COMPENSACION .-Comercio en el que se cambian ***mercancías por mercancías*** (Tb. se llama Barter) pero hay que tener en cuenta que las mercancías están valoradas . Pero tiene mucha importancia en determinadas situaciones económicas , hay mercancías difíciles de vender

SCRAW ACCOUNT.-Cuando existen sanciones por parte de organizaciones estados ... tienen necesidades de importaciones y tienen productos difíciles de vender .Ej. de Irán

Hay una empresa intermediaria en la que 1 país envía petróleo a los mercados internacionales porque Irán no pueden hacerlo directamente, y se tiene una cuenta en la que se van abonando las exportaciones , la empresa las coloca (a veces a precios inferiores) y envía el dinero a las cuentas .

COMERCIO VINCULADO AL PAGO DE LA DEUDA

Hace operaciones de comercio pagando la deuda y como no tiene divisas se llega a un acuerdo , vendo

productos y en vez de pagar el coste lo pago en títulos de la deuda .Ej. de Perú.

- Un exportador desde Ñ , se monta una fabrica de tractores en Siria , Siria paga en producto , la venta por ese producto es lo que se paga por la venta de esa fabrica.
- Modalidades tecnológicas – Ñ moderniza las fuerzas aéreas F- 16. La firma MIR hizo un acuerdo con pagar también con inversiones u otros productos de EEUU.

2) LA LIBERALIZACION DEL COMERCIO MUNDIAL .OCDE, GATT.

En el año 47 A.Marshall(secretario del tesoro americano)dio una conferencia en la Universidad de Harvard y hace una propuesta .– la ayuda del **PLAN MARSHALL** tenia un sentido político . EEUU en el que había hegemonía del sistema capitalista estaban preocupados por el avance en Europa del socialismo real .Los países de Europa del este van avanzando del socialismo real .

Había partidos comunistas , era una situación económica muy proclive a la situación de refinanciación que consistía en una ayuda en maquinaria y en equipos que servia para la reconstrucción.

Hubo una reunión de los ministros de exteriores .– Fr, Al y Rusia (Molotov) para estudiar la propuesta norteamericana y Molotov puso una serie de condiciones antagónicas del sistema capitalista que excluyen a la URSS y los que estuvieran en su orbita (crean un organismo particular la CEAM)

Fr y Al aceptan la ayuda y se crea una organización OEC que pasa a ser con el tiempo la OCDE .

FUNCIONES BASICAS DEL PLAN MARSHALL.

1)DISTRIBUIR LA AYUDA AMERICANA

Entre el 48–52 fueron 22000 mill de euros

Se termina en el 52 porque el gobierno norteamericano se encuentra con la guerra de Corea y empieza el milagro económico europeo .

2)BUSCAR CAUCES DE COOPERACION

Este tema es secundario , los países miembros tienen como consecuencia un mayor comercio exterior .Este comercio lo hacían en base a cupos entonces liberalizan un % , por Ej. . El 50% de los productos importados se M libremente , cada país elegía esos epígrafes.

El problema es que los países elegían los epígrafes donde eran más competitivos para no tener competencia ..

Entonces se dividen los productos en 3 sectores

– *Sector FAO*

- *Productos semi–industriales*
- *Productos industriales*

Y se liberaliza cada uno de los epígrafes . A través de este proceso es como se liberaliza el 100% . De esta manera tiene su mecanismo básico en el seno de la OECE.

Primero abarcan a los países miembros pero a medida que se incorporan (como Ñ – trato preferencial en el 70) los países de la UE , se acuerdan cambiar importaciones por productos libres y esto se va difundiendo.

El papel de la OCE es fundamental en el proceso. Al mismo tiempo que el GATT lo que atacan fundamentalmente es al arancel . Empiezan muy lentamente porque se van negociando rebajas epígrafe por epígrafe (producto por producto) pero se ataca otro gran freno.

Existen 2 frentes :

1)Cambio en el tipo de comercio – a uno más liberalizado

2)Disminuir el pago de impuesto a la entrada de productos(arancel).

• REGIMENES ESPECIALES DE COMERCIO EXTERIOR. TRAFICO DE PERFECCIONAMIENTO:

TRAFICO DE PERFECCIONAMIENTO: *Su filosofía es no grabar innecesariamente la producción de importaciones que van a ser destinadas a los mercados extranjeros. Es uno de los aspectos más importantes de la política comercial de 1 país , se trata de aumentar las exportaciones.*

Si todos los países tratan de exportar ¿Qué pasa con aquellos productos que llevan incorporados productos exportados y entren en el territorio nacional y se incorporan a productos nacionales destinados a la exportación? . Se encarecerían innecesariamente los productos exportados y eso disminuye la competencia.

EXAMEN

Hay 2 tipos :

- **TRATO PREFERENCIAL ACTIVO .– Es el más importante , trata de favorecer las exportaciones** .Ej.Casa
- **TRATO PREFERENCIAL PASIVO.– trata de disminuir los costes de las importaciones.** Es cuando un producto ha sido manipulado para obtenerlo fuera de las fronteras Ej. de la ropa. Si se quiere que no se encarezca es necesario que se eliminen los aranceles.

1) TRATO PREFERENCIAL ACTIVO

- **ADMISION TEMPORAL .– Es la importación de 1 producto que tiene franquicia arancelaria (no paga impuesto de importación) porque es un producto que se importa para incorporarlo a 1 producto Ñ para su X.** Consiste en no cobrar los derechos de importación, porque se han importado con el condicionante de incorporarlos a un producto que va a ser objeto de una exportación. **Si en el plazo convenido no se realiza esa exportación se tiene que someter a las reglas arancelarias.**
- **ADMISION TEMPORAL CON REPOSICION DE FRANQUICIA ARANCELARIA .– El fabricante nacional no sabe cuanto se dirige al mercado nacional o al extranjero.** Ej.Casa , importa 20 motores y paga aranceles sobre todo por ser productos en serie .Pero en el proceso de fabricación recibe pedidos **entonces tiene derecho a importar motores sin pagar el impuesto.** Por eso se denomina M sin franquicia arancelaria . **Se emplea sobre en empresas con un ciclo productivo.**
- **DEVOLUCION DE DERECHOS O DRAWBACK.– Se utiliza en**

actividades que exportan de vez en cuando. Aquí se pide la devolución

de los derechos que se habían pagado porque tienen duda en si volverán a

vender o no por lo tanto no merece la pena en realizar una reposición

arancelaria (menos usado).

Importan 20 motores y exporta 7 motores y exige que se le devuelvan los derechos pagados por parte de la hacienda publica de los 3 sistemas , el más importante es el 1º , el 2º lo es cada vez mas y el 3º hay motivos por los que tiene menos importancia :

La hacienda publica pero es mala pagadora . ***Hay un mecanismo que usan las empresas que va a ser una entidad financiera para que lo financie (te cobra intereses).***

Con este sistema se pretende no encarecer los productos finales.

Hay ciertos tipos de comercio que se usan en momento de crisis;

COMERCIO DE COMPENSACION .-Comercio en el que se cambian mercancías por mercancías (Tb. se llama Barter) pero hay que tener en cuenta que las mercancías están valoradas . Pero tiene mucha importancia en determinadas situaciones económicas , hay mercancías difíciles de vender.

El comercio de compensación puede ser :

- ***Comercial***
- ***Tecnológico***
- ***Financiero***
- ***Industrial***

SCRAW ACCOUNT.-Cuando existen sanciones por parte de organizaciones estados ... tienen necesidades de importaciones y tienen productos difíciles de vender .Ej. de Irán

Hay una empresa intermediaria en la que 1 país envía petróleo a los mercados internacionales porque Irán no pueden hacerlo directamente, y se tiene una cuenta en la que se van abonando las exportaciones , la empresa las coloca (a veces a precios inferiores) y envía el dinero a las cuentas .

COMERCIO VINCULADO AL PAGO DE LA DEUDA

Hace operaciones de comercio pagando la deuda y como no tiene divisas se llega a un acuerdo , vendo productos y en vez de pagar el coste lo pago en títulos de la deuda .Ej. de Perú.

- Un exportador desde Ñ , se monta una fabrica de tractores en Siria , Siria paga en producto , la venta por ese producto es lo que se paga por la venta de esa fabrica.
- Modalidades tecnológicas – Ñ moderniza las fuerzas aéreas F- 16. LA firma MIR hizo un acuerdo con pagar también con inversiones u otros productos de EEUU.

Tema V.- TENDENCIAS DEL COMERCIO INTERNACIONAL.- Proteccionismo en el comercio exterior: arancel, restricciones pararancelarias y no arancelarias.- Acuerdos internacionales sobre el comercio exterior: el GATT y la UNCTAD.- La Organización Mundial de Comercio: Principios básicos y la ronda del Milenio.- La UE. En el comercio mundial y el impacto del euro.- Principales áreas regionales, con especial referencia a la Nafta y al MERCOSUR.

Tema 5.- TENDENCIAS DEL COMERCIO INTERNACIONAL.

1) PROTECCIONISMO EN EL COMERCIO EXTERIOR: ARANCEL, RESTRICCIONES PARARANCELARIAS Y NO ARANCELARIAS.

ARANCEL

¿Qué es el arancel? Es un mecanismo de protección a la producción interior de 1 país frente a la competencia del exterior .

Tiene 2 finalidades

- **Proteger lo propio frente a lo extraño**
- **Presupuestaria** .– en la mayoría de los países es el mayor ingreso por el capítulo presupuestario

En los aranceles la mayoría de las mercancías están ordenadas según las características técnicas y luego por columnas .Arancel = lista de productos ahora homogéneos y de columnas .

Debe comprender todos los productos existentes sujetos a importación o exportación . Hasta 1950 existe un caos , no hay homogeneidad , por eso a partir de los 50 se crea la nomenclatura de Bruselas (Consejo de cooperación aduanera) en el que se homogenizan los aranceles , aunque siguen habiendo disputas pero al menos ya solo hay un arancel .Se produjo en los 50 por el proceso de integración europea , era una necesidad para Europa la de = aranceles .

Tiene que haber un mínimo de columnas

1)Comercio corriente

2)Comercio preferente para determinados países en ciertos productos.(para acuerdos de comercio bilateral)

No hay homogeneidad en las columnas.

¿Qué tipos de tarifas hay?:

1)DERECHOS ESPECIFICOS .– Establece un impuesto en valores absolutos independientemente del valor que tenga la mercancía comercializable.

2)IMPUESTOS AD-VALOREM.– Es el mas usado , es un tanto por ciento del valor de la mercancía .En esta tarifa no da igual importar una cosa cara que barata

3)DERECHOS COMPUESTOS .– Ej. 1000 o el 7'5% ad valorem si supera el mínimo de una cantidad determinada.

4)DERECHOS MIXTOS.– 1000+7'5% aunque se supere el mínimo Tb. hay que pagar 1000

VIA RECAUDATORIA DEL ARANCEL

Existen países que se resisten a bajar las tarifas porque se quedarían sin ese ingreso . El arancel es por excelencia el principal mecanismo recaudatorio y de protección . El arancel ha ido perdiendo importancia.

RESTRICCIONES PARA-ARANCELARIA Y EXTRA-ARANCELARIA

Además del arancel hay otras medidas proteccionistas que aparecen para conseguir los mismos efectos del arancel una vez que estos no habían bajado.

MEDIDAS PARA-ARANCELARIAS.

1)IMPUESTOS INDIRECTOS DE AJUSTE FISCAL EN FRONTERA APLICADOS DE FORMA NO NEUTRAL

2)DERECHOS CONSULARES

3)DERECHOS ESPECIALES SOBRE ARTICULOS DE LUJO

4)DERECHOS REGULARES O VARIABLES

5)DEPOSITOS PREVIOS A LA IMPORTACION SIN DEVENGO DE INTERESES

6)DERECHOS ANTI-DUMPING NO JUSTIFICADOS

7)DERECHO COMPENSATORIO

1)IMPUESTOS INDIRECTOS DE AJUSTE FISCAL EN FRONTERA APLICADOS DE FORMA NO NEUTRAL

En todos los países existen impuestos que tienen su razón de ser porque se consumen dentro del país .Ej. .- IVA , lo paga el consumidor , los empresarios cargan con el impuesto pero no lo pagan . ***Todo producto exportado devuelve ese impuesto, no se paga , va a pagarlo un consumidor extranjero .Si se devuelve mas de lo que se ha pagado hay una subvención IVA*** (16%) y se devuelve el 20% (no seria un t neutral) lo seria si fuera 16 y 16 % pero esto es una subvención a la exportación y esta prohibido.

2)DERECHOS CONSULARES

Disminuye el arancel , pero pide una autorización consular (Ej. .- Libia – controlar M).Hay países en los que por el sello consular se cobra muy fuerte.

3)DERECHOS ESPECIALES SOBRE ARTICULOS DE LUJO

Contravengo porque son artículos muy gravados .Hay productos de lujo de 1 país pero no para otros (depende de su nivel económico)pero se usan para recaudar.

4)DERECHOS REGULARES O VARIABLES

PRELEVEMENTS – .Francia para proteger la cantidad de naranjas que se pueden importar no pueden poner cuotas , pero la tarifa arancelaria va a ser muchísima mas alta , ya no existe.

5)DEPOSITOS PREVIOS A LA IMPORTACION SIN DEVENGO DE INTERESES

Aun existe en algunos países cuando sobre todo se establece una manera de frenar las importaciones .Lo pide el que importa ese producto ,tiene usted que depositar a un tipo de interés 0 , en 1 país con 1 tipo de interés alto , 1 manera de frenar es hacer un deposito a lo mejor de 3 meses el importe mas el derecho arancelario mas el interés de mercado de 1 dinero sin uso (hasta aquí eran 6 meses).

6)DERECHOS ANTI-DUMPING NO JUSTIFICADOS.

Discriminación de precios por mercado .Venden a precios más bajos que los del coste (no siempre) Un producto japonés comprado fuera no puede entrar a Japón (eran más baratos fuera).

Ej. De una editorial segmentado

1ª edición.-8000 de lujo

2ª edición.- 6000 no tanto

3ª edición .- 4000 de bolsillo

7)DERECHO COMPENSATORIO.

A través de distintos mecanismos 1 país puede apoyar su exportación y puede subvencionar usted la exportación y por cada producto que exporte le doy X euros. Ahora no se usa este mecanismo , se subvenciona la producción desde el origen , el precio será inferior .Los países orientales han sido los maestros.

MEDIDAS NO ARANCELARIAS

1)PRIMER GRUPO.

Son medidas que de manera indirecta tienen la misma importancia que los aranceles.

- **RESTRICCIONES INDIRECTAS DERIVADAS DE POLITICAS GUBERNAMENTALES**
- ***Restricciones cambiarias*** : Es cuando se aplican distintos tipos de cambio dependiendo de cual fuera el producto de importación o de exportación. Limita la cantidad que se puede destinar a las importaciones.
- ***Controles de divisas*** : Cada vez existen menos. Es limitar el uso de divisas disponible para gastar.
- ***Restricciones sobre créditos***: Una parte muy importante de las importaciones comerciales se realizan con créditos , sin créditos hay un grave freno a la importación.
- ***Planes de desarrollo con programas limitativos de las importaciones.*** Como las economías socialistas.
- ***Políticas sobre inversiones extranjeros***: Repatriación de utilidades , limitaciones de M y exigencia de X.

2)SEGUNDO GRUPO

- **POLITICAS NACIONALISTAS DE COMPRA Y SUBVENCIONES.** Las políticas nacionalistas de compra significan que el sector público compra a las empresas nacionales , discriminando a las empresas extranjeras y a su vez frena las relaciones con el exterior. Las subvenciones que distorsionan el comercio exterior están prohibidas.
- **RESTRICCIONES ADMINISTRATIVAS Y FORMALIDADES ADUANERAS.** Las formalidades aduaneras significan que se para el comercio exterior debido a que en las aduanas hacen una huelga de celo, se cumplen estrictamente todos los reglamentos. Las restricciones administrativas significan que se cumplen estrictamente las normas exteriores lo que impide el comercio exterior.
- **OBSTACULOS TECNICOS , NORMAS DE CALIDAD Y HOMOLOGACIONES.** Protección de la industria nacional. Ej. de EEUU
- **NUEVAS RESTRICCIONES CUANTITATIVAS** .PACTO DE CABALLEROS , LIMITACIONES VOLUNTARIAS A LA EXPORTACION Y ORDENACION DEL MERCADO.

Los países acuerdan de una manera voluntaria limitar sus exportaciones .Ej. de los coches japoneses en EEUU , esto es el pacto de caballeros.

•

2)ACUERDO INTERNACIONAL SOBRE EL COMERCIO MUNDIAL .GATT.

En 1947 poco después de haber finalizado la 2ª GM dentro de la cooperación existente en los múltiples campos de actividad económica se quiere llevar la cooperación al campo comercial .

Hubo un plan fallido en el 44 en la Reunión de la Habana (***OIT–Organisation of international trade***) que iba a supervisar las normas que permitieran un mayor intercambio.

Objetivo .– que el comercio mundial creciera a un ritmo importante pero fracasó porque fue una iniciativa norteamericana pero tenía que ser ratificado por los congresos de los países y EEUU, no lo ratifican todos los países excepto Liberia , no lo llevan a sus parlamentos .

Pero la idea de cooperación sigue latente es cuando aparece el **GATT ;acuerdo intergubernamental entre los gobiernos de los países (no necesitan ser ratificado entre los países)** no es un acuerdo entre estados desde su origen ha habido distintas rondas que son etapas de negociación que lo que se trata en cada 1 de ellas se eliminan obstáculos.

CARACTERISTICAS DEL GATT(47–94):

- **Es un acuerdo intergubernamental basado en un equilibrio entre derechos y obligaciones de todas las partes**
- **Es un cuerpo de acuerdos que tienen 2 principios fundamentales**

2. A) – CLAUSULA DE NACION MÁS FAVORECIDA:

En principio fue un acuerdo entre Brasil y EEUU , tienen 2 variantes

1) Condicional

2) Incondicional

Se establece en este acuerdo que los productos de otro país se le aplica a tarifa arancelaria más baja , pero se estableció que estuviera condicionada tenía que significar que tuviera una compensación , que tuvieran los mismos beneficios para 1 que para el otro . Esto es inviable en la práctica .

EN LOS ACUERDOS DEL GATT SE ESTABLECE LA NACIÓN MÁS FAVORECIDA DE FORMA INCONDICIONAL Y MULTILATERAL

Incondicional .– Cuando 2 países llegan al acuerdo de aplicar la tarifa mas baja los otros tienen que hacerlo

Multilateral .– 2 países firman el acuerdo de nación mas favorecida y automáticamente si se les aplica la tarifa más baja a todos los países del GATT

2.B– IGUALDAD DE TRATO NACIONAL

Un producto extranjero cuando entra en otro país , tiene que recibir el mismo trato desde el punto de vista financiero que el producto nacional . Antes un producto extranjero pagaba arancel pero era discriminado desde el punto de vista financiero o de distribución...

- **Es un conjunto de reglas y acuerdos intergubernamentales que deben inspirar la legislación específica de cada país que la financian sobre diversas prácticas gubernamentales.:**

- La transparencia
- Aplicación normas anti-dumping
- valoración aduanera, restricciones cualitativas
- subvenciones
- empresas del estado y las normas aduaneras

4) Se establecen unos mecanismos de salvaguardia relativos a:

Seguridad

Medidas sanitarias

Salud

5) Contempla un sistema de solución de los problemas que se vayan planteando mediante el mecanismo de arbitraje . El mecanismo de negociación de las concesiones que vayan haciendo los países miembros del GATT.

El GATT tiene 8 rondas en los que se atacan las medidas proteccionistas tradicionales , el arancel y sobre todo de los aranceles de la industria.

Problemas .– desde el principio donde se ataca el proteccionismo es en el sector industrial , pero el **sector primario y el terciario no son objeto de consideración** . Las **reglas del juego las imponen los países industrializados**.

Pero en otros sectores ya no se ha sido tan liberal . Desde su origen se ataco el sector industrial .

Logros:

- ***Regulación de practicas comerciales , como se valoran los productos de importación***
- ***Presencia del sector publico***
- ***Normas sobre obstáculos térmicos***
- ***Eliminación de la restricción cuantitativa***

Problemas:

- ***Asimetría***
- ***Los acuerdos sólo favorecían a unos países***

RONDAS:

1ª ETAPA :Tiene ***logros modestos se negocia capitulo por capitulo arancelario*** .Fue muy importante en esta etapa la creación de la CEE (Tratamiento de Roma 57) Es una unión aduanera , el problema de la nación favorecida .– ***excepción para las uniones aduaneras porque Tb. son miembros del GATT***

- GINEBRA 47
- ANNAY 49
- TURQUIA 50–51
- GINEBRA 55–56
- DILLON (secretario de EEUU)

2ª ETAPA (64– 80)

- RONDA KENNEDY (64–67)***Propone que todos los aranceles tengan una disminución lineal del 50 %***
.Problemas textiles por la mano de obra
- RONDA TOKIO ***Códigos de conducta, competencia de países asiáticos***

3ª ETAPA (Antecedente de la OMC) 87–93

URUGUAY – TRATADO .Se propone por parte de Carter (EEUU)

MARRAQUESH

En Punta del Este

1) Se plantea que no solo hay que atacar el sector industrial sino los servicios

2) Se propone crear la OMC.

4-11-03

• **LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO: PRINCIPIOS BÁSICOS Y LA RONDA DEL MILENIO.**

El tratado de Marrakech crea la OMC que es una organización supranacional que hereda los acuerdos de las anteriores Rondas .

En la Ronda Uruguay se contempla el GATS que es un acuerdo sobre el sector servicios (Tb. un acuerdo sobre la propiedad intelectual).

La OMC tiene un **SISTEMA DE SOLUCION DE DIFERENCIAS** que son sistemas múltiples debido a la múltiple interpretación de la regulación.

En diciembre de 1996 aparecen los **ACUERDOS PLURILATERALES EN SINGAPUR**, debido a que las negociaciones se alargaban demasiado porque todos debían de estar de acuerdo , pero de esta manera diferentes grupos de países se ponían de acuerdo sobre un sector de terminado con diferentes condiciones:

1) 72 países del GATT liberalizan el comercio de las telecomunicaciones , hay países con un desarrollo muy avanzado y otros no por eso no todos entran en el acuerdo.

2) 40 países , fue hasta el año 2000 , eliminan las tarifas arancelarias de los productos de tecnología de la información(ordenadores, etc...)

3) 102 países firmaron liberalizar los servicios financieros de la banca , seguros , de valores y de información financiera; este acuerdo empuja a la globalización financiera.

La OMC administra y reglamenta de manera plurilateral o multilateral , toma todo tipo de medidas para evitar las restricciones cuantitativas , renuncia al comercio bilateral o de cupos por eso pocos países tienen estas prácticas de comercio, quiere eliminar el comercio desleal.

Abarca todos los aspectos del comercio internacional incluyendo todos los sectores como el comercio de invisibles(el de servicios)

*Países asiáticos fueron el origen de las **PREFERENCIAS GENERALIZADAS** , estos países invaden los mercados con los que comercian , pagan aranceles – eran para países subdesarrolladas . Es una negociación unilateral con los grandes países , se consideran que sólo tienen derecho los:*

- *países subdesarrollados (los que lo digan)*
- *unilateral*
- *por un periodo determinado normalmente 10 años (algunos 20 años)*
- *Se dio una nueva condición , quien quisiera ventajas generales no puede tener un acuerdo preferencial con otro bloque de países desarrollados , es lo que ocurre con Ñ (pasa a principios de 70) que queda*

excluida.

Ñ había firmado un acuerdo preferencial que fue un inicio en su relación con Europa , no podíamos entrar por no tener un régimen democrático pero tenía un acuerdo preferencial (disminución de los aranceles mutuos , eliminan las restricciones cuantitativas) .– liberaliza el mercado exterior y EEUU dice que no les da preferencias generalizadas .

Preferencias generalizadas .– tratamiento especial a un grupo de países a unos les sirve pero a otras zonas no tanto (África no se ha industrializado sino endeudado , y tampoco Ibero América que llevo una política de ISI .– una un exceso de oferta y no de demanda , esta política tiene una limitación del mercado .

Las 5 primeras Rondas fueron muy lentas

Las 2 segundas fueron muy importantes sobre todo la Ronda Kennedy

En la ultima etapa .– LA RONDA URUGUAY hay 2 hechos muy importantes , se afrenta el comercio de servicios y dura más (93) porque sector servicios tiene mas importancia y aparece la OMC (Tratado de Marrakesh) Dura 7 años , muy discutida .Se vuelve a la idea original de la Conferencia de la Habana.

El tratado de Marrakesh actualiza los principios del GATT 47 y pasa a ser el GATT 94 , se añaden cosas a las anteriores liberaliza el sector servicios .Creían que iba a significar la liberalización de los servicios no tienen mayor dependencia porque el Know–How estaba en los países desarrollados .Sobre todo Brasil se opone porque si no iba a tener una dependencia total .

El acuerdo sobre el derecho de la propiedad intelectual , los plagios de libros en Japón y URSS no tenían derecho intelectual y era masivo el plagio .

La OMC contempla los derechos correspondientes intelectuales y se da lugar a su intercambio .

SISTEMA DE RESOLUCIÓN DE DIFERENCIAS.

La OMC como nuevo organismo contempla un examen de las políticas comerciales de los países y ve si se ajusta a los acuerdos internacionales es una manera de presionar a los países para que se realicen lo que hayan acordado .Todo el GATT eran unas rondas con el principio de multilateralidad, las rondas eran lentas por eso muchos países , la OMC contempla acuerdos plurilaterales esto afecta a los que están en el acuerdo y por tanto en muchos servicios (Brasil – ordenadores)

PRINCIPIOS Y OBJETIVOS BASICOS DE LA OMC:

1) ORGANISMO SUPRANACIONAL .–con sede en Ginebra

2)CONTROL REGLAMENTARIO EN TODAS LAS NORMAS COERCIALES EXTERIORES DE B Y S

3)ELIMINAN LAS RESTRICCIONES PROTECCIONISTAS DE LAS IMPORTACIONES

4)SOMETER A 1 DISCIPLINA EL COMERCIO DESLEAL

5)ABARCAR TODO EL COMERCIO INTERNACIONAL ; Incluyendo todos aquellos servicios que están marginados : LOS PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y TEXTILES

El calendario de esta regulación se hará en el 2007 en el textil

Situación actual:

Proteccionismo.– sector primario

Semi proteccionista sector servicios (cuotas de pantalla)

Liberalizado.–industriales

PRINCIPIOS DE LA OMC:

1)TRANSPARENCIA ;Es uno de los aspectos positivos del capitalismo se ha impuesto en casi todos los aspectos de la vida. Se les pide a los países miembros que no oculten nada

2)NO DISCRIMINACION.–Solo hay 2 excepciones:

- Las uniones aduaneras; UE.
- Los acuerdos bilaterales ;Servicios.

3)TRATO NACIONAL

4)SOLUCION PACIFICA DE LOS OCNFLICTOS CON UN SISTEMA DE ARBITRAJE ;Provoca lentitud , La OMC es un acuerdo de derechos y obligaciones, no todos los países están dispuestos a cumplir las obligaciones las soluciones son pacificas.

5)TRATO DIFERENCIAL EN LOS PAISES SUBDESARROLLADOS – PREFERENCIAS GENERALIZADAS

6)COOPERACION DE LOS PAISES MIEMBROS

Hay varios acuerdos plurilaterales que no afectan a la totalidad de los países miembros:

- 1)Liberalización de los servicios de telecomunicaciones (72 países , no es global)
- 2)Derecho de las tecnologías de la información 40 países
- 3)Liberalización de los mercados financieros , casi todos los países por la globalización financiera

TEMAS PENDIENTES

- **COMERCIO E INVERSION** .– proyectos que tienen origen en los países de la OCDE que tienen discrepancias que se trasladan el tema a la OMC

AMI .– **código o acuerdo internacional (acuerdo teórico no practico)en que las inversiones solicitan garantías jurídicas** , no hay una postura común .En el fondo es perder la soberanía .Los países subdesarrollados en general están interesados para que la inversión sea jurídicamente respaldada, algunos si están de acuerdo , pero como se quiere que sea multilateral

- **EL COMERCIO VINCULADO A LA AYUDA AL DESARROLLO** , existe mezcla porque en la ayuda al desarrollo se mezcla la ayuda y el comercio . **A veces la ayuda al desarrollo sirve como promoción comercial para países dominantes** (son países desarrollados)
- **INCIDENCIA DEL COMERCIO EN EL MEDIO AMBIENTE** mas sensibilización , Ronda del milenio (movimientos anti–globalización)

ADEMÁS: El papel de los estados; transparencia, nuevo proteccionismo.

GRANDES ASPECTOS DEL COMERCIO INTERNACIONAL:

1)SECTOR AGRARIO .– Más importante , no es actual el problema , derivado del proceso del GATT al la OMC

Los más activos en contra son los países subdesarrollados .– Br, Arg, Ind exigen a los países desarrollados y participación a la UE y Japón que desmonten las subvenciones a la agricultura si quieren que avance el sistema industrial , no tanto en EEUU , no tanta subvención .

La posición de los países desarrollados es que el sector agropecuario es que es más que 1 sector económico sino que Tb. tienen una importante función cultural , social y medioambiental :Efectos extra.–comerciales.

10 – 11 – 03

No es un problema actual pero se ha agudizado con el tiempo .Es muy importante para muchos países que quieren que tengan el mismo tratamiento que el resto de sectores. Es básico para la mayoría de los países subdesarrollados : Latinoamérica , India... posición crítica (porque tienen mucha población).

¿Qué exigen los países subdesarrollados? Que tengan igual tratamiento los productos industriales , que se liberalicen los productos primarios .Los países desarrollados son proteccionistas de su sector 1º , no abren sus mercados.

Se critica a los 3 grandes bloques (EEUU, Europa y Japón) s/t en Japón y UE , son bloques que protegen su sector primario y lo subvencionan y se convierten en competencia con sus precios subvencionados .La subvención es el aspecto más injusto y perverso del comercio internacional ya que solo los países ricos pueden concederlos .También se perjudica a los países intermedios.

Los países desarrollados se resisten porque dicen que el sector 1ª tiene un carácter multifuncional .– función social , cultural medio ambiental .No es igual que el sector 3ª.

La RRI perjudica a los países primarios .Los países se protegen con cuotas y con subvenciones , EJ .– Plátano , no puede competir con el de Centroamérica. Olivo.

2) INCORPORACION DE CHINA

Larga negociación pero debido a que han querido entrar como un país subdesarrollado (por las preferencias generalizadas) .Aunque ya es miembro aun se sigue negociando .El problema es la invasión de productos chinos en todo el mundo , Tb. las falsificaciones. Quieren ser un gran país comercial .

3) JAPON.– países del sudeste asiático .Subvenciones y practicas de dumping .Ej. .– de los astilleros , Corea del Sur (subvencionan el ciclo productivo).

4)TRABAJO INFANTIL Y DUMPING SOCIAL .– Es un fenómeno que se da en países en desarrollo , aparece un sector informal no sometido a control (no paga Seguridad Social ...) .La explotación de niños sin protección social es un problema muy importante .Hay quejas de que se obtiene producción a bajo coste porque no se paga SS ni sueldo legal....El objetivo de la OMC es lograr un comercio libre y justo.

RONDA DEL MILENIO:

Comienza con la cumbre de Seattle , fue un fracaso total; los grupos anti–globalizadores y no hay acuerdos,

los intereses son distintos. Termina en el 2003, se pretendían negociar los 4 puntos anteriores.

• **LA UE. EN EL COMERCIO MUNDIAL Y EL IMPACTO DEL EURO.**

La UE es el bloque comercial por excelencia , son los países que tienen mas peso en el comercio mundial.

RAZONES:

1)POR TRADICION: Desde la revolución industrial , vocación exportadora , % muy elevado su PIB en comercio porque necesitan exportar.

2)MERCADO EXPORTADOR SE HA QUEDADO PEQUEÑO.–Por eso ha habido una integración.

Tiene 2 grandes competidores .–EEUU y Japón.

¿Qué impacto tiene la Unión económica y monetaria?

En el proceso de integración europea siempre se considero que para avanzar hay que exportar y tener un mayor comercio , hay un periodo en el que se paraliza la integración que se frena en momentos de crisis.

En los 80 se plantea un mercado común único , es una manera de avanzar en la unión Europea.–**Plan Verner**. Se crea la serpiente europea.

Serpiente monetaria.–los países para tener un mercado común quisieron que los TC de referencia estuvieran en torno a unas bandas ($\pm 2.5\%$) , esto significa que el resto de variables Tb. había que variarlas.

A principios de los 90 esto se rompe , en Ñ como consecuencia del 92 en el que se considera que se debe realizar una política de crecimiento y se obtiene un déficit muy grande (no lo aguanta).Para tener un marco a 65 Ptas. no era compatible con el gasto , el mercado castiga a la Pta. , pasa a 75 Ptas. / marco (salimos de la banda) , mucha depreciación 94 Pts/marco.

La serpiente europea fue un fracaso .Se reunió el ECOFIN el tipo de cambio se mantendría pero el margen era del 15% tan elevado que no sirve para nada.

1989 JACQUES DELORS HACE UNA PROPUESTA EN 3 FASES :

1ª FASE) UNION ECONOMICA Y MONETARIA.– Con el objeto de eliminar 1 serie de monedas y crear una moneda única .Se crea el IME , precedente del BC.

2ª FASE) CRITERIOS DE CONVERGENCIA

3ª FASE) 1 NUEVA MONEDA ,empieza la sustitución de la moneda nacional al euro, no con particulares.

En esta tercera fase ; la dela aparición del Euro tiene lugar a principios del 99.Con el Euro se intenta conseguir una mayor estabilidad (no política porque esa ya existe y el Euro no la afecta):

1)*Estabilidad social*: El Euro provoca una mayor estabilidad porque se afianza la libertad del movimiento de capital de productos y de capital , aumenta la movilidad , es positivo.

2)*Estabilidad económica*: se trata de que los 12 países sean más fuertes .En una situación de globalización en la que las fronteras no existen , 12 países son más fuertes que uno

3) *Estabilidad monetaria*; se trata de verlo a M/P a pesar de que hay un coste (inflación) pero esto disminuye riesgos.

¿Qué repercusión tiene esto con el comercio exterior?

Lo que se pretende es tener una mayor estabilidad con el euro, pero Tb. ha provocado tensiones inflacionistas. En teoría no debía haberlo hecho pero esto ha ocurrido en todos los países. También se trata de tener una **política comercial común**, hay una cierta coordinación pero cada país tiene su supervisión, **no se ha conseguido tener una política comercial común. Tampoco la fiscal**

¿Qué criterios comunes se aplican?

- **Competitividad** .– se intensifica lo máximo posible
- **Liberalización del sector industrial**
- **Semi-protección del sector secundario**.– por razones culturales s/t.– el cine francés

Juega un papel muy importante el crédito a la exportación (consenso de la OCDE).

En la inversión externa tampoco existe una política común, se crea un organismo para que en vez de exportar bienes primarios a un país e importarlos ya elaborados vamos a preferir importar productos no refinados para refinarlos aquí en Europa y luego exportarlo.

Hay una política de inversión en el exterior pero no es común.

6) PRINCIPALES ÁREAS REGIONALES, CON ESPECIAL REFERENCIA A LA NAFTA Y AL MERCOSUR.

NAFTA.– Es un bloque comercial de gran originalidad, con economías paralelas no complementarias. Esta formada por 2 países desarrollados (Canadá y EEUU) y 7 no desarrollados, de posición intermedia.

.No es una integración, es una Ronda de libre comercio. Para muchas empresas fue bueno porque pudieron entrar en México y así introducirse en el mercado norteamericano.

Se formó principalmente debido a motivos políticos para no tener problemas en el sur de sus fronteras.

MERCOSUR.–Es una unión entre Brasil, Argentina Uruguay, Paraguay, Bolivia y Chile asociado(países del cono Sur).¿Cuál es el problema de estas zonas?. Son economías paralelas no hay complementariedad la gestión de la política económica ha sido distinta, no se parecen en nada Brasil de Argentina..A pesar del intento de unirse económicamente para librarse de su dependencia a EEUU, no o han conseguido.

Tema VI.– MEDIOS DE PAGO Y FINANCIACIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR.– La transferencia y la orden de pago, el cheque bancario y las remesas.– El crédito documentario y sus modalidades.– El netting, el leasing y el factoring.

Tema 6.– MEDIOS DE PAGO Y FINANCIACION DEL COMERCIO EXTERIOR.

Los temas 6 y 7 están relacionados con aspectos financieros del comercio exterior.

Hay operaciones a C/P y M/P

C/P.–Todas las operaciones comerciales de pago aplazado a menos de 2 años , normalmente a menos de 1 año.

M y L/P.–Operaciones comerciales exteriores pago aplazado más de 2 años

TEMA 6.–Se rigen por la oferta y la demanda.

TEMA 7 .–Según los acuerdos internacionales , acuerdo de la OCDE , único acuerdo financiero en el mundo.

• **LA TRANSFERENCIA Y LA ORDEN DE PAGO, EL CHEQUE BANCARIO Y LAS REMESAS.**

El comercio exterior siempre tiene su contrapartida , el cobro o el pago tiene una contrapartida monetaria al contado o aplazada .El tema 6 y 7 son las modalidades para pagar la contrapartida.

1)TRANSFERENCIA:

La transferencia es una orden que da a su entidad de crédito para pagar a un tercero. Se usa cuando un importador ordena a sus entidades financieras que paguen el valor de las mercancías compradas .En la transferencia siempre hay algo muy importante que es la confianza entre las 2 partes , forma habitual de pagar una operación comercial.

Hay una diferencia entre la T. Nacional; donde lo normal es que un banco tenga oficinas en las distintas regiones, y la T. Internacional es donde aparece la figura del corresponsal , es un acuerdo entre 2 o más bancos en las que se usa la red de servicios de otro banco(usa sus sucursales).

Gracias a la innovación tecnológica existe un sistema llamado SWIFT (society for worldwide interbank financial telecommunication) esto es lo que los bancos están vinculados en tiempo real , se puede hacer una transferencia. Se hacen miles de operaciones diarias(en 24 horas).

Yo quiero enviar una orden de transferencia y la carga a 100 euros, si tarda mucho hay un lapso de tiempo en que la entidad financiera tiene un dinero a coste 0 , por eso hay que tenerlo abonado en 24 horas, la entidad no se debe aprovechar de esta situación.

2)ORDEN DE PAGO:

Es similar a la transferencia; se realiza cuando se da la orden de pago y mando a la entidad la factura al banco del importador y así esa entidad envía a la empresa el dinero .

3)CHEQUE BANCARIO:

El cheque bancario es distinto al talón bancario

TALON .– Cuando abres una cuenta te dan un talonario que es un medio de pago .En la practica internacional el talón tiene mas riesgo porque puedes tener un talón sin recursos bancarios, puedes devolver al talón.

El marco jurídico del descubierto es distinto .En algunos países esta penado con la cárcel. La práctica jurídica entre los países es un riesgo porque es muy distinta.

CHEQUE BANCARIO es distinto , es como el talón pero el librador (el que tiene que pagar) es el banco .El que financia no es el propietario del talonario sino la entidad financiera y yo para tener ese

cheque tengo que comprarlo , si se fía porque el que paga es el banco. No hay tanto riesgo.

Hay otra modalidad que es el TALON BANCARIO CONFIRMADO:

Firmo el talón y voy al banco para conformarlo (avalarlo), esa entidad ve si existen los 5000 Euros y los retiene , se bloquean los 5000 euros. Un vendedor puede que no acepte un talón pero si las otras formas.

En el comercio internacional se usa el talón bancario si hay mucha confianza pero lo más habitual es el cheque bancario (mas usado en el comercio internacional).

4)REMESAS:

Es una orden que le da el exportador a su banco para que le presente el cobro al importador de unas remesas .Las remesas van con un documento que generaliza que el exportador entregue la mercancía.

Hay en Ñ una práctica que es el descuento de papel comercial (que es distinto que el commercial paper o pagarés de la empresa)

El descuento de papel comercial .– consiste en que hay un vendedor y un comprador que pactan lo que se c–v y la forma de pago .Ej. pago a 90 días la mercancía .En la practica lo que se hace es que el vendedor emite mas letras de cambio en los que es el librador contra el comprador (librado) que son unas letras de cambio que se pagan a 90 días.

El comprador le descuenta a la entidad bancaria y le cobra los intereses por los 90 días que le esta financiando y además el interés de la comisión de cobranza al vendedor. El librador es al que se le cobra la comisión y los interese .La entidad financiera luego cobra al comprador.

Doble operación :Financiar la operación y cobrar el importe correspondiente.

En Ñ esto ha tenido mucha tradición.

Letra de cambio .– giro la letra 1000 euros le puede decir el librado que no lo acepta , pero hay muchas letras que no están aceptadas por el librado y los puedo financiar igualmente.

A veces se exige que el librado acepte.

Papel pelota .–Es una de las prácticas mas perseguidas , simplemente la operación trata en que se descuenta la letra pero el librador no ha vendido nada , luego se avisa al librado para que reponga el dinero después. Es una financiación de una operación que no existe.

El descuento de papel comercial es una forma de pago importante pero cada vez se usa menos.

En el cheque bancario parte del M que tiene que pagar . El cheque es diferente a las remesas y distinto a las letras.

Las remesas las paga el X , envió o descontó remesas la operación se financia con o sin aceptar .

• EL CRÉDITO DOCUMENTARIO Y SUS MODALIDADES.

Los mecanismos anteriores son propios de firmas o personas que se conocen entre sí se conocen pero la mayor parte de los agentes comerciales internacionales se desconocen. No se conocen el X y M. Hay una desconfianza que se subsume mediante el crédito documentario, es una práctica muy habitual del

comercio exterior con muchas modalidades.

Se ponen en contacto 2 bancos :

- Banco emisor
- Banco avisador y o confirmador (normalmente corresponsal).

El mercado va a 1 banco (BANCO EMISOR , o también banco abridor) y dice que abre un crédito documentario , en 1 principio el banco le comunica al X en el mismo momento que pide que abra un crédito documentario.

Aparece otra figura ;cuando no se fía tampoco el banco abridor y se comunica con el banco de 1 país exportador que se ha abierto (banco avisador) un crédito documentario por la compra de 1000 \$.

El banco avisador puede ser también confirmador lo que garantiza que en el crédito documentario si no paga el importador le paga el banco español.

El crédito documentario es una garantía y es una transformación , el M con un banco corresponsal y el X con el abridor.

REGLAS Y USOS UNIFICADORES RELATIVOS AL CREDITO DOCUMENTARIO

Aprobado en la cámara de comercio internacional, no hay una ley pero es mejor cumplir con las condiciones.

Hay que distinguir varios aspectos:

- *Es una forma de pago independiente de la parte comercial.* La parte financiera normalmente es independiente de la parte comercial.
- *Los defectos no es motivo para que no se pague el crédito documentario.*

TIPOS:

- *En función del compromiso*
- *Revocable .-* El crédito en el que el banco abridor puede echarse atrás antes de pagar
- *Irrevocable.-* No se puede echar atrás , el banco emisor (abridor) no puede cambiar el crédito .Todos los créditos son irrevocables.
- *Según la cláusula(roja / verde):*
- *Roja.-* Cuando un crédito documentario el beneficiario puede utilizar el crédito para el proceso de fabricación , el exportador pide cantidades para el proceso de producción sin dar justificación.
- *Verde.-* El exportador tienen que justificar lo que se dedica al proceso productivo.
- *Confirmación*
- *Confirmado.-* El importador va a su banco para que le abra un crédito documentario que tiene que estar confirmado por un banco de primera fila o no del país exportador.
- *No confirmado.-* Si es de primera fila , puede no ser necesaria la confirmación (Ej. .city bank).
- *Numero de operaciones:*
- *Único .-* un crédito documentario para una operación.
- *Revolting.-* (rotativo) el crédito es combinado , se va renovando , reponiendo , para distintas operaciones a lo largo del tiempo .
- *Por el lugar de utilización*
- *Al contado,* cuando el exportador entrega la factura en ese momento cobra.
- *Si hay pago aplazado* se puede aceptar si hay confirmación de que va a pagar, el importador lo

acepta.

El crédito documentario esta muy utilizado en el comercio internacional .Es una operación independiente de la operación comercial , es decir , si hay algún conflicto entre el exportador y el importador por la mercancía esto no afecta al crédito documentario.

3) EL NETTING, EL LEASING Y EL FACTORING.

Las empresas transnacionales están especializadas normalmente y cada parte de la producción se elabora en distintos países , se da lugar a intercambios comerciales y el producto final se vende en el mercado domestico e internacional.

NETTING.–*Es una operación de compensación. Se trata de que cuando una empresa importa y exporta , se les facilita la compensación de estas X y M .Tiene que estar autorizado por el gobierno. La operación financiera es por el neto , es un proceso de modernización , a la banca no le interesa , las comisiones bajan .*

LEASING.– *Es una operación llamada de arrendamiento con opción de compra , mas desarrollada a medida que la economía tiene mayor nivel económico. Es arrendar algo donde el que alquila tienen una opción de compra pasado un tiempo. Pagas el alquiler y algo más para tener una opción de compra.*

Hay una modalidad de leasing;

RENTING.–(sobre todo los automóviles). Compras un coche y pagas todos los meses una cantidad (como un alquiler tienes la posesión pero no la propiedad)a los 3 años (o cuando sea) *puedes devolver el coche o cambiarlo por un nuevo modelo o quedarte con él .*

FACTORING.– Es un contrato entre una firma exportadora y una empresa de factoring , llamada factor , por el cual *la firma exportadora entrega a la empresa de factoring todos los documentos para que la empresa de factoring cobre el importe y garantice el cobro .*

Es una operación crediticia y de cobertura de seguros (cubre los riesgos de que el importador no pague).Es la compañía de factoring quien asume los riesgos, cubre la financiación y el seguro de la operación , administra las cuentas ...

Tema 7.–CREDITOS FINANCIEROS VINCULADOS.(a M/P y L/P)

Tema VII.– CRÉDITOS FINANCIEROS VINCULADOS.– El crédito a la exportación: modalidades y sistemas de financiación.– El seguro de crédito a la exportación.– El consenso de la OCDE: créditos comerciales y créditos concesionales.– El CARI.– Cooperación y comercio: El papel de la ayuda al desarrollo en la promoción comercial.

• EL CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN: MODALIDADES Y SISTEMAS DE FINANCIACIÓN.

Se concede a un país o importadores extranjeros y tiene unos condicionantes , ese importe debe dedicarse a comprar bienes del país que ha concedido el crédito.

En toda operación comercial hay tres factores que determinan que se realice :

- *el precio ,*
- *el servicio post-venta y*

- *La calidad.*

En el comercio hay una *asimetría* que quiere decir que la capacidad de compra de los países no es la misma . En el comercio internacional hay un cuarto factor que es el

- *Crédito ; la forma de pago de esa mercancía.*

La exportación para los países industrializados es importante porque tienen una capacidad productiva mayor a su demanda interna .

Estos países Tb. Tienen que exportar porque es un índice de competitividad de su economía .

Para los países subdesarrollados la exportación es vital porque supone la principal fuente de ingresos .Los necesitan para poder comprar otros productos y transformar su economía.

Históricamente todos los países han fomentado políticas de exportación. Estas políticas pueden abarcar tratamiento fiscal, financiero y comercial.

El crédito a la exportación es un sistema que fomenta financieramente a la exportación. El primer país que monta un sistema de fomento a la exportación es GB, que fue copiado por otros países .

Después de la segunda guerra mundial no había ninguna regulación, había una competencia desleal por la financiación a pesar de que ofrecían peores productos.

HAY 2 ETAPAS ;

– Desde sus orígenes hasta 1976 , esta financiación tiene una gran importancia pero en – – 1976 se llega al consenso de la OCDE que es un consenso sobre directrices de crédito a la exportación , esto es, sobre las condiciones de financiación.

Había 2 posturas :

- La que sostenía EEUU que decía que esas condiciones de crédito a la exportación tenían que ajustarse a las del mercado.
- Algunos países europeos sobre todo Francia creían que a las colonias habría que darlas un trato preferente.

12-11-03

MODALIDADES DEL CREDITO A LA EXPORTACION:

1) CREDITO SUMINISTRADOR

- CREDITO DE PREFINANCIACION
- CREDITO DE AMORTIZACION
- CREDITO COMPRADOR .- Es el más importante
- CREDITO COMBINADO

El más importante es el crédito comprador pero se comienza con el crédito suministrador. El orden va a ser por antigüedad.

- CREDITO SUMINISTRADOR.-

Es el que primero aparece pero no el más importante .*Es el crédito que recibe el suministrador (exportador) como consecuencia del crédito que este exportador ha concedido al M extranjero , aparece una entidad que asegura y cubre los riesgos de la operación.* Tenemos 1 operación comercial y el crédito suministrado sería un banco que concede un crédito exportador como consecuencia de la financiación que da el X al M .

Hay 2 variantes del crédito suministrador:

- **A) CREDITO DE PREFINANCIACION.**–Financia la fabricación del bien que va a ser objeto de la exportación.

Hay distintos apartados : – con pedido en firme

– sin pedido en firme(K circulante).–ya casi no se usa.

- **B) CREDITO DE AMORTIZACION.**–Es el crédito que financia el pago aplazado de un bien que se exporta .Se puede dividir según como sea el periodo de pago aplazado , tiene como mínimo 2 años de pago aplazado.

A C/P.– 2 años no entra en el Consenso de Washington, se financia según el mercado.

A M/P .–hasta 5 años

A L/P.– hasta 10 años

Suponemos que el exportador es un astillero que firme con un armador de India la fábrica de 1 buque de 10 mill de dólares. Se fijan las características técnicas , plazos de entrega y la forma de pago. Tiene financiación no es un bien de consumo inmediato tiene 1 vida económica , también se hace competencia entre países en la financiación de los países.

Es un factor fundamental pero el astillero no es una entidad financiera, se pactan 7 años de pago de los 10 mill mas intereses (por ser aplazado) se usan los semestres para pagar en comercio internacional. *Aparece el sistema de crédito al exportador (crédito financiero vinculado es un requisito imprescindible para que haya un movimiento comercial) pero hay periodo de construcción .Se tarda 2 años en construir.*

Tenemos 2 periodos diferentes:

- La que se tarda en construir– 4 semana
- Lo que se pacta de amortización – 14 semana

Esta operación comercial tiene 2 fases :

- **Fase construcción .**– da lugar al crédito de prefinanciación que es un crédito que recibe el exportador para construir 1 bien que va a ser objeto de exportación
- **Fase de pago aplazado .**–crédito de amortización, crédito que recibe el exportador para poder financiar el M durante el periodo pactado .
- De M/P .–pago aplazado de 2 a 5 años
- De L/P .– de mas de 5 años.

El crédito de K circulante es una modalidad que se tuvo que eliminar a la entrada en la UE .La base era la del año anterior pero en algunos sectores se acoge a eso por los tipos de interés normales eran muy altos .En vez de dedicarle a la X se compraban bienes personales .Ya no

existe secreto bancario pero llega al 50 % e los créditos españoles.

76-85.-El único periodo dinámico eran los exportadores.

El problema del crédito suministrador es que el exportador no se sale de la operación hasta que no se produce el ultimo pago del importador .Pero el exportador no sale muy beneficiado porque era acreedor frente al M y deudor frente al banco y los balances estaban inflados .Entonces aparece.

- **CREDITO COMPRADOR.-**

Crédito concedido a 1 M extranjero la condición de que sea destinado a la compra de b y s del país que ha dado el crédito .Tiene su origen en EEUU.

Cuando hay una operación comercial , hay una entidad que concede un crédito al extranjero y para terminar falta el seguro de crédito a la exportación.

El crédito comprador consiste en una relación comercial entre un X y un M , la entidad financiera concede un crédito al M extranjero pero sólo con la condición de que ese crédito se destine a la compra de B y S del país que concede un crédito .

Hay que distinguir 2 modalidades:

- *El crédito específico .-Se utiliza para financiar una operación concreta (en el país que concede el crédito)*
- *Línea de crédito .- Consiste en que un país X y un país M firman una línea de crédito según la cual el banco exportador le concede un crédito al banco importador para comprar productos. Tb se llama convenios de crédito .*

Ej. .-Iberia moderniza su flota no importa la compañía importa el país.

¿Qué ventajas tiene?.

El exportador una vez que termine la operación comercial (entrega los bienes) solo queda una relación entre el M y la entidad financiera .Tanto es así que los créditos al M que son independientes al comprador internacional.

Son 2 operaciones independientes

- ◇ Operación comercial
- ◇ Operación financiera

El crédito comprador se ha impuesto es más ventajoso para el exportador porque ofrece menos cifras para el suministrador.

Ej. Banco supongo que esta operación se hace como crédito comprador , puede ocurrir que el exportador termine de construir el barco , ya solo queda una relación entre el exportador y la operación financiera. Y si salen vicios ocultos se contemplan sanciones .Los M no pueden dejar de pagar , es independiente del termino comercial.

2 figuras del crédito comprador:

- ◇ Cedito específico.-Sirve para financiar una operación específica.

- ◇ Líneas de crédito.- 1 modalidad que ha perdido fuerza pero sigue en algunos países. Cuba y Ñ.

3) CREDITO COMBINADO.-

Mix de crédito suministrador y comprador .Supongo una operación comercial en la que el comprador extranjero llega a un pacto en el precio , condición banco y pago aplazado .Pero el comprador extranjero también llega q 1 pacto no quiere que el crédito se destine a fabricar el barco, el crédito comprador no entra en funcionamiento hasta que no se entregue el barco, por eso el X construye el barco a partir de 1 crédito suministrador.

- ◇ Crédito de prefinanciación.- crédito suministrador
- ◇ Crédito de pago aplazado .- crédito al comprador

4) AJUSTE RECIPROCO DE INTERESES.

El BC detrae o inyecta liquidez a un tipo de interés dependiendo de la inflación .El objetivo del BCE es el de controlar la inflación . .

Con el banco se capta un tipo de interés que va siendo renovado según un plazo establecido

Floor- Suelo

Cap - Techo al margen de actuación del tipo de interés.

SISTEMAS DE FINANCIACION DEL CREDITO A LA EXPORTACION.

Hay que aplicar condiciones especiales a la financiación más favorables que las del mercado.

¿Cómo se financian?

- ◇ SISTEMAS DE REDESCUENTO
- ◇ CRÉDITO OFICIAL
- ◇ CRÉDITO PROBADO VÍA COEFICIENTE
- ◇ SISTEMA DE AJUSTE RECIPROCA DE INTERESES (EN Ñ CARI.-CONVENIO DE AJUSTES RECIPROCO DE INTERESES).
- ◇ SISTEMA COMBINADO DE LOS ANTERIORES.

17-11-03

2 ETAPAS CREDITO A LA EXPORTACION

- HASTA EL 76.- 1ª FASE

- 76 EN ADELANTE

Condiciones se caracterizaba por tener un tipo de interés fijo , cuando se establece al principio de la operación se fija y no se cambia , normalmente se aplica un tipo de interés al que se aplican normalmente en el mercado. Normalmente el tipo de interés cambia.

Esto es un trato diferencial y preferente ¿Quién paga esa diferencia, como se financia el crédito a la exportación?¿Cómo financia este banco unas condiciones mejores que las condiciones de mercado?

SISTEMAS DE FINANCIACION

1)SISTEMAS DE REDESCUENTO.-

No solo sirve para financiar los créditos a la exportación , procede del SXIX en Francia.

Han servido para financiar la deuda publica, monetizan la deuda publica , los estados emiten títulos de la deuda publica , en el SXIX son las entidades financieras los que lo hacen. Los títulos tienen la característica de ser pignoraables , se puede descontar un % los títulos . ***Se hace negocio porque hoy una diferencia entre tipos de interés de descuento y los tipos de interés de redescuento.***

Se crea dinero , esto tiene un efecto inflacionista , hoy esta prohibido. El Tratado de Maastrich deja que se puedan emitir títulos de deuda pero esto no se puede descontar.

Tuvo fuertes criticas 60's , por parte de la OCDE, el propio banco de Ñ al final de los 60 señala que este es un método perverso, no tiene sentido .A mas aumento del exterior y más necesidad de financiación , los bancos los financian y como los títulos eran redescontables se creaba dinero , esto provoca tensiones inflacionistas.

2) CREDITO OFICIAL .-

Sistema de origen americano a principios de los 30 en el SXX que financia las importaciones a la URSS , se creo un banco IMPORT-EXPORT BANK propiedad del estado. El Néstor Bank en la URSS .En España existe este sistema desde el 71 hasta principios de los 90.Es el estado el que financia las exportaciones.

Se sigue aplicando en países como EEUU, en organizaciones 100% del estado o en su mayoría recibe fondos del presupuesto por financiación la exportación. ***Fija una cantidad aprobada por las cámaras legislativas y se le asigna a un ente exportador para financiar las exportaciones.***

3).-CREDITO PRIVADO VIA COEFICIENTES.-

Dentro de un sistema financiero ¿Qué tipos de coeficientes hay?

Teóricamente hay 4:

- COEFICIENTE DE CAJA
- COEFICIENTE DE POLITICA MONETARIA
- COEFICIENTE DE POLITICA ECONOMICA
- COEFICIENTE DE RECURSOS PROPIOS (coeficiente de solvencia o de garantías)

Hoy solamente están vigentes el 1 y el 4.

• COEFICIENTE DE CAJA.

Relaciona que existe entre el efectivo (cash) o aquellos conceptos de disposición inmediata de 1 entidad con relación a la potencialidad de recursos. Demanda potencial de aquellos que pueden solicitar fondos a la que la entidad financiera (en las zonas euro) ***es obligatorio tener un 2% (todas las entidades financieras) en el BC o en la entidad financiera de forma efectiva.***

Capacidad económica $EF=RP+Rec.Ajenos$.

No siempre es necesario el 2 % , en caso de pánico bancario no es suficiente , es suficiente en un caso normal. La medida del 2% es una **medida bancaria y de seguridad** (por los atracos).

- **COEFICIENTE DE POLITICA MONETARIA.**

Hoy ya no se usa. El BC establece obligatoriamente un % de los recursos del banco que tienen que tienen que estar inmovilizados en una cuenta en el BC.

- **COEFICIENTE DE POLITICA ECONOMICA.**

La autoridad de 1 país establece que 1 parte de los recursos de 1 entidad deban estar obligados a financiar determinados sectores de la actividad. Coeficiente de inversión. –solo existe en algunos países.

Efectos y créditos especiales(títulos deuda pública , operaciones especiales(25%))

De cada 100 recursos ajenos un 25 % esta obligado a tener un 12'5% en deuda pública y otro 12'5% **en créditos y efectos especiales. –dentro de esto estaba el crédito a la exportación).**

- **COEFICIENTE DE RECURSOS PROPIOS** (coeficiente de solvencia o de garantías).

Es fundamental dentro de la política bancaria .*Es la relación entre los recursos propios que tiene una entidad y los activos en riesgo.*

3)–CARI.–

En cada 1 de los sistemas anteriores ; el sistema de redescuento tiene efectos negativos (inflación).El crédito oficial va en contra de los gastos de presupuestos y el sistema de coeficientes , de los 4 solo en vigor 2 (1 y 4).

¿Cómo podemos financiar el crédito a la exportación ni tener efectos perversos?

„Aparece el CARI (en GB e Italia) Convenio de ajuste reciproco de intereses .*Las entidades financieras que financia las operaciones de exportación no entran en 1 operación de financiación porque son inferiores a las condiciones del mercado .Se ajustan los intereses recíprocamente entre las entidades financieras y el organismo estatal.*

Condiciones de mercado.– rentabilidad del 6'5% interés.

Condición de exportación.– 5'5%

La diferencia del 1% lo paga el estado .

El ICO como agente del estado hace la compensación pero no es subvención

¿Por qué?

Todos los años cambia el interés , a veces hay un 0'5 de diferencial en el 1 semestre , otros un 1% y otros 0% de intereses.

El ICO paga ese diferencial. *No hay subvención pero a lo largo de la marcha las operaciones las condiciones del mercado pueden ser menores que las condiciones del crédito.*

En algunos países hay un sistema combinado (crédito oficial y CARI).

Condiciones:

- ◊ Los tipos de interés son fijos desde el inicio de la operación.
- ◊ ¿Cómo se fija este tipo?
- ◊ ¿Plazos de la operación?

En el consenso de la OCDE, se establecen el tipo mínimo y el plazo máximo del pago aplazado .Es un consenso de mínimos y máximos.

4)SEGURO DE CREDITO A LA EXPORTACION.

Sin financiación no hay comercio , y sin seguro no hay financiación. Hay riesgos en la exportación en algunos casos iguales que las operaciones domesticas , pero hay algunos que son característicos del comercio exterior .

TIPOS DE RIESGOS (principales).En una operación con pago aplazado.

- *Riesgos de resolución del contrato*
- *Riesgo comercial*
- *Riesgos políticos, catastróficos y extraordinarios.*
- *Riesgos de pólizas bancarias*
- *Riesgos de cambio.*

• RIESGOS DE RESOLUCION DEL CONTRATO.

Es necesario construir el bien para exportarlo , cuando se esta fabricando el importador extranjero rescinde el contrato , no lo quiere. El X esta construyendo un barco pero el M ya no lo quiere bien porque suspende pagos o porque las circunstancias han cambiado y ahora no le interesa.

• RIESGO COMERCIAL

Es el mismo en el comercio exterior y en el doméstico. Cualquier operación con pago aplazado puede ocurrir que suspenda pagos o quede en quiebra.

• RIESGOS POLITICOS, CATASTROFICOS Y EXTRAORDINARIOS.

Catastróficas y los M desaparecen o quedan en la ruina , son riesgos extraordinarios. Políticos en sentido amplio , formalmente es un cambio de régimen político y se rechazan el pago de las M del país. Pero tb un cambio de la política económica , riesgos de la deuda externa.

Cambio de sistema económico , no se deben a que el M haga suspensión de pagos sino que el país no puede pagar.

• RIESGOS DE POLIZAS BANCARIAS.

En los 3 anteriores falla el M, aparece con el crédito suministrador. Ahora falla el X, puede ocurrir que el que falle sea el exportador .Asunto Matesa.-1969, falseaban las X. Riesgo que existe en la financiación que recibe el X por una operación de comercio exterior.

- **RIESGOS DE CAMBIO.**

En 1 de los más importantes .El X le gustaría que se usara su divisa pero igual opina el M .Generalmente se usan las divisas más fuertes(\$, €) .Pero para el X le interesa la divisa que maneja .Hay riesgo de cambio por la moneda de mi país y las del resto de países (si se revalúan hay pérdidas).

Muchos riesgos no entran en la técnica privada de seguros, ej de seguro de vida), no entran los riesgos catastróficos. En muchos países la cobertura la exportación viene dado por el Estado porque no los cubre la técnica privada de seguro.

24-11-03

3) EL CONSENSO DE LA OCDE: CRÉDITOS COMERCIALES Y CRÉDITOS CONCESIONALES

CONSENSO DE LA OCDE(Origen en el 1976).

Recoge posturas muy enfrentadas entre EEUU y Europa , cada país cede una parte en sus negociaciones y luego se pudo llegar a un acuerdo .

Su sede esta en Paris.

- *Cualquier país que no este de acuerdo puede salir*
- *Es un acuerdo de máximos(plazo de amortización) y mínimos(tipos de interés).*
- *Acuerdos sobre seguros de crédito a la exportación(1999).*

El mercado no determina ni los plazos ni condiciones.

Se distingue entre :

- **CREDITOS COMERCIALES.**- 1987 Regulado por la reforma Wallen
- **CREDITOS CONCESIONALES.**- o de ayuda al desarrollo .-91 Helsinki se pone en marcha en el 95.

CREDITOS COMERCIALES.

- **Para que haya un crédito tiene que haber 1 pago al contado como mínimo del 15%.**¿Porque?. Antes del acuerdo internacional era muy habitual que se concedieran créditos por el 100% de la operación. Se daban créditos sin capacidad del prestatario para devolverlo. Si no se paga un 15% no se concede el crédito .Ej de la universidad de Moscú.

- **Plazo de amortización (máximo) crédito comercial**

Acuerdo OCDE obliga a tener un plazo máximo , hace diferenciación.

- **Categoría 1.**-Tiene un PIB > o = 4750\$/hab., esto se revisa .VA variando según vaya a aumentar el

PIB. Es una media entre países desarrollados y medios. El plazo de amortización no puede ser mayor a los 5 años, salvo excepciones confirmados por la secretaria de la OCDE. Puede llegar a los 8 y ½.

– **Categoría 2.**– PIB/hab < 4750\$.Plazo amortización máximo es de 10 años, según capacidad económica de países importadores

- **Cuotas de principal.**– **La amortización de cuotas de principal son iguales y consecutivas** .Supongo un M de 100 unid.
- **15% al contado** , queda un 85% financiación, y supongo categoría 2 (plazo 10 años).20 semestres .Divido 85/20.El resultado serian 20 cuotas = y consecutivas y nunca superiores a 6 meses (es el plazo normal)., no hay amortizaciones de 1 año.
- **No hay en los créditos comerciales periodo de gracia o concesión** .– era una practica habitual en el comercio internacional en el pasado. El primer pago se hace dentro de 2 años , ahora no se hace.
- **Tipo de interes** .– Este es la regla de mínimos , el tipo de interés es fijo y es el mínimo que se puede cobrar , no se puede competir entre los países exportadores a ver quien tiene un menor tipo de interés. Se establece el tipo de interés al principio de la operación , es el tipo de interés comercial de referencia (CIRR.– Commercial interest rates of reference) .Para calcularse , tomamos el t.i de los bonos del tesoro de la moneda en la que se ha pactado el acuerdo comercial en el plazo de la operación comercial y le sumamos 100 puntos básicos .

Ej.– Operación a 5 años en Europa , el tipo de interés es el de los bonos del tesoro en Europa a 5 años .No lo pueden determinar ni el exportador ni el importador , no lo determina el mercado.

Bonos europeos a 5 años.– 5'15%

+ 100 puntos básicos

= 6'15% fijo.

e) **Gastos locales.**– Estas operaciones muchas veces implican gastos locales en el país del importador. Ej buque , el importador de Indonesia a lo mejor tiene que hacer reformas en el muelle que son gastos locales vinculados a la operación comercial.

Muchas veces los gastos eran desproporcionados . A veces la operación de exportación pide financiación en el país de importación y la exportación en si no es muy grande, no tanto como los gastos locales.

La financiación de los gastos locales no puede ser mas de los que has pagado al contado(15%) pero en la práctica se paga el 15%.

f) **Bienes extranjeros.**– Hay una limitación en la normativa si se financia un 85% de la financiación , se tienen que financiar el 12'75% de los bienes extranjeros como máximo. Antes del 76 era habitual que se exportara un producto con mucho % de bienes procedentes de otros países .La función era la de financiar las economías de los factores extranjeros en la industria, hay un limite.

2)CREDITOS CONCESIONALES.– REFORMA WALKER EN EL 87.

Fue una vía de escape en los 80's , no esta contemplado en el consenso de créditos de ayuda al desarrollo , **es algo que depende de los países que conceden la ayuda.**

La concesión suele ser por catástrofe y como un fin comercial (esto se critica).

Los países amplían los acuerdos en créditos comerciales pero daban un crédito de ayuda al desarrollo

Ej .– En Ñ hay buenas relaciones con Egipto que es un contrato con el que había camiones que fallaron en las pruebas técnicas.¿Porque se adjudica a Ñ el concurso?. Porque se dan muy buenas condiciones de financiación , el 50% eran créditos comerciales y el otro 50% eran créditos de ayuda al desarrollo , como no estaban antes regulados el tipo de interés podía ser simbólico y los plazos de amortización a 40 años.

EEUU se enfrenta a Europa porque quiere regular los paquetes de créditos(Los créditos concesionales se regulan en Helsinki en el 1992 dentro de la OCDE y se ponen en funcionamiento en 1995 .Se aplaza para la adaptación en ciertos países).

Las condiciones del paquete de Helsinki explican la política española. Desde finales de los 80's somos donantes de FAD (fondos de ayuda al desarrollo) , ***nuestra actuación se desarrollaba sobre todo en Ibero América pero con el paquete de Helsinki se amplio el marco de acción porque Ibero América queda excluido*** . A mediados de los 90 se hace más política exterior a otros países; África y Asia.

CONDICIONES DEL PAQUETE HELSINKI

- Son créditos de ayuda al desarrollo para ***países subdesarrollados***. Se consideran países subdesarrollados los que pueden recibir créditos del BM con plazos o amortizaciones a 17 o 20 años .Además el PNB/ hab. Tiene que ser menor que 3115\$ si no, no es subdesarrollado a estos efectos.
- ***Tienen que ser créditos más ventajosos que los créditos comerciales*** .El grado de liberalidad (lo que no tiene que destinarse a fines comerciales) de estos créditos tiene que ser de un mínimo del 35% , a los menos desarrollados del 50% . Las condiciones de estos créditos en comparación con los comerciales tienen que ser al menos de un 35, 50% mejores.
- ***No pueden ser más del 80% porque si no se considera donación*** (cada país es libre para donar lo que quiera sin someterse a ningún acuerdo) .

TIPOS DE CREDITOS CONCESIONALES:

- ***AYUDA LIGADA*** .– El crédito que se concede tiene que dedicarse obligatoriamente a comprar servicios o bienes del país concesionario del crédito . Ej Egipto.
- ***AYUDA PARCIALMENTE NO–LIGADA.***– Un tanto % del crédito es de libre disposición.
- ***AYUDA NO LIGADA.***–crédito de libre disposición.

En la práctica casi todos los créditos son del 1er tipo , los proyectos concesionales suelen tener condiciones.

CONDICIONES:

- ***No se puede financiar un crédito comercial o concesional sin plazo máximo para poder pagar los intereses debe tener liberalidad en plazo máximo sin interés.–Q–TEST. No existen alternativas de crédito.***
- ***Se excluyen los créditos especiales de mas de 2 millones de DEG*** (mas o menos como el Euro) y quedan excluidos aquellos en que la liberalidad sea mas del 80%.Hay excepciones para aquellos países de la OCDE que lo acuerden y necesiten disposición con el premo del secretario general de la OCDE.
- ***Se da un periodo de gracia de 10 años en aquellos países en el que el país no tiene que pagar nada durante los 10 primeros años.***

4)-CARI.-

En cada 1 de los sistemas anteriores; el sistema de redescuento tiene efectos negativos (inflación).El crédito oficial va en contra de los gastos de presupuestos y los sistemas de coeficientes , de los 4 solo en vigor 2 (1 y 4).

¿Cómo podemos financiar el crédito a la exportación ni tener efectos perversos?. Aparece el CARI (en GB e Italia), se usa en Europa .Convenio de ajuste recíproco de intereses .Los Entidades financieras que financia las operaciones de exportación no entran en 1 operación de financiación porque son inferiores a las condiciones del mercado .Se ajustan los intereses recíprocamente entre las entidades financieras y el organismo estatal.

Toda financiación del crédito a la exportación es a tipo de interés fijo pero en el mercado lo que en general se aplica en casi todas las operaciones es el tipo de interés variable , esto nos obliga a analizar la diferencia entre tipo de interés fijo y el variable.

Condiciones de mercado.- rentabilidad del 6'5% interés.

Condición de exportación.- 5'5%

La diferencia del 1% lo paga el estado .

El ICO como agente del estado hace la compensación pero no es subvención ¿Por qué?

Todos los años cambia el interés , a veces hay un 0'5 de diferencial en el 1 semestre , otros un 1% y otros 0% de intereses.

El ICO paga ese diferencial. No hay subvención pero a lo largo de la marcha las operaciones las condiciones del mercado pueden ser menores que las condiciones del crédito.

En algunos países hay un sistema combinado (crédito oficial y CARI).

Condiciones:

- ◊ Los tipos de interés son fijos desde el inicio de la operación.
- ◊ ¿Cómo se fija este tipo?.
- ◊ ¿Plazos de la operación?

En el consenso de la OCDE , se establecen el tipo mínimo y el plazo máximo del pago aplazado .Es un consenso de mínimos y máximos.

5) COOPERACIÓN Y COMERCIO: EL PAPEL DE LA AYUDA AL DESARROLLO EN LA PROMOCIÓN COMERCIAL.

Los países que conceden el crédito prefieren que la ayuda sea ligada .

Los países que reciben la ayuda prefieren comprar los bienes donde más barato sea y no donde el país les concede el crédito.

¿Qué proyectos se pueden financiar?.

Aquellos que por sus características no pueden ser financiados por créditos comerciales porque tienen que ser para ayuda al desarrollo. También es para proyectos en los que no hay más

alternativas de financiación. No entran dentro de los proyectos inferiores a 2 millones de DEG (cesta de monedas ponderadas , no existe físicamente).

También se excluyen los créditos concesionales si tienen condiciones mejores a los créditos comerciales en un 80% porque se considera donación. Hay excepciones cuando hay unanimidad en todos los miembros del consejo para dar dinero a un tercer país.

25- 11- 03

III.- FINANCIACIÓN INTERNACIONAL

Tema VIII.- FINANCIACIÓN INTERNACIONAL. (I).- Fuentes básicas.- Mercado internacional de capitales: liberalización y flujos de los movimientos de capital.- Tipos de interés y de riesgo.- Créditos sindicados: funcionamiento, condiciones y participes.

Tema 8.-FINANCIACION INTERNACIONAL (I).

1) PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIACION INTERNACIONAL.

- **FINANCIACION BILATERAL** .- De país a país , tuvo mucha importancia en el pasado .Fue muy importante en el pasado antes de la II GM. Durante mucho tiempo los países con > capacidad económica concedían créditos a los de < capacidad económica.

Razones:

- **Políticas** .-cuando un país considera que tienen que ayudar a otro APRA mantener el régimen político del país beneficiario .Ej EEUU en la guerra fría.
- **Comerciales**.- se concede 1 crédito como medida de promoción comercial , se hace para no perder 1 mercado.
- **Estratégicas** - militares.- Parte importante de la Hª del SXX termino en la Guerra de Corea .Existía una estrategia militar en EEUU y la URSS .Así se llegan a acuerdos con países estratégicos para montar bases militares en ellos.

El problema es el apalancamiento , son créditos condicionales a que exista una contrapartida.

- **FINANCIACION MULTILATERAL**; BM, FMI, B. Iberoamericano , Entidades de desarrollo y bancos. Tiene pocas condiciones . En los años 70 tuvieron mucha importancia. Desde los años 70 solo en determinados momentos han sido la 1ª fuente de financiación sobre todo en países en crisis .La financiación multilateral tiene varias condiciones.
- **INVERSION EN CAPITAL EXTRANJERO**: Es una forma de financiación internacional en países muy tradicionales . Tuvo un papel muy importante en Ñ hasta ½ de los 90 , actualmente es de inversor actualmente. Para romper el círculo vicioso de la pobreza es necesario que se invierta en más capital para poder acumular capital y tener un mayor crecimiento .Esto explica la competencia de los países del mundo por atraer K extranjero.
- **FINANCIACION COMERCIO EXTERIOR**: *Operaciones comerciales exteriores con pago aplazado a C/P , créditos a la exportación , se rigen según el consenso de la OCDE , único acuerdo de financiación internacional. TRADINGS .- son un tipo de empresas y actividades muy diferentes , la labor que realizan es la de buscar suministradores y exportadores con la mejor financiación y tienen varios gastos* . Se admiten que los Tradings cobren por su labor un 5% (según el consenso de la OCDE) , tienen una faceta extraeconómica porque parte del problema es la corrupción económica ,

a través de esta comisión es posible comerciar .Para que se adjudique 1 concurso hay que pagar y así cobran mas del 5%.

Tema 6.– a C/P hasta 2 años.

Tema 7 .– a L/P más de 2 años

- **CREDITOS FINANCIEROS LIBRES** . Son los más innovadores , mas libres y más numeroso .En los últimos 5 años ha habido mas movimientos que en los 35 anteriores Las condiciones las fija el mercado pero con ciertos matices , no es pura oferta y demanda, los tipos de interés son los de mercado por lo tanto son variables..

Aparecen nuevos productos con una finalidad, captar clientes , la innovación . La globalización financiera se da en la era moderna, el Euromdo es un mdo global.

Ej .–Se pide un crédito de 6000 € y una vez que se asume el riesgo , la entidad da unas condiciones y no las puede cambiar el consumidor.

- **MERCADO INTERNACIONAL DE CAPITALES: LIBERALIZACIÓN Y FLUJOS DE LOS MOVIMIENTOS DE CAPITAL.**

La globalización comienza en los años 60's, después del 63 hay un proceso continuo, es un fenómeno irreversible.

Los factores que han determinado esta globalización han sido :

- ***La coyuntura económica favorable.*** Hay un fuerte crecimiento económico, una gran estabilidad de precios y estabilidad monetaria.
- ***Los tipos de interés reales y nominales eran muy bajos***
- ***Las divisas estaban vinculadas al \$ y los tipos de cambio también eran muy estables.***
- ***El \$ USA es el medio de pago admitido internacionalmente.***
- Se empiezan a aplicar las ***políticas de convertibilidad.*** Significa que algunos países avanzados (USA, Alemania) empiezan a eliminar los controles de cambio y por lo tanto sus monedas empiezan a utilizarse tanto dentro como fuera de su país.
- ***En esta época se empieza a producir un alto grado de déficit de la B. Pagos por c/c de USA.*** Al mismo tiempo algunos países europeos empiezan a tener superávit y aparece así el Euromercado .El euromercado es un mercado internacional y no esta regulado y que va adquiriendo cada vez una dimensión mayor. También aparece un mercado Euro bonos .Los países que tengan déficit empiezan a emitir unos bonos y buscan créditos para poder financiar eso déficits.

El mercado se empieza a diversificar territorialmente debido a :

- Todo este proceso se ve apoyado por los ***avances de la tecnología de la información.***
- También ha habido ***importante innovaciones financieras*** .La competencia da lugar a la aparición de nuevos servicios y por lo tanto a las innovaciones financieras tienen un gran papel.
- Se ha producido un ***cambio político*** importante que favorecido a este proceso.
- Aparición de los ***inversores institucionales.*** Hace referencia a la inversión colectiva como los fondos de pensiones , de inversión .Aparecen los inversores , institucionales que son los que mueven el K.
- Reglas del juego.–Tienen que estar niveladas .Todos los participantes en el mercado financiero tenemos que tener las mismas condiciones para competir. Se han ido ***homogeneizando las reglas del juego nacionales.***

Hay 2 críticas del proceso de liberalización financiera:

- **A nivel mundial hay una nivelación en las reglas del juego.**
- **Incluso dentro de cada región no se ha logrado esa homogenización.**

6) **La competencia internacional se va intensificando.**

3) TIPOS DE INTERES Y RIESGOS.

El tipo de interés es una parte del precio hay que verlo en coste del dinero; mas tipo de riesgo que significa una operación financiera que da al final un split(un % del beneficio).

Los tipos de interés son de 2 clases:

TIPOS DE INTERES FIJO. –Una vez establecido el tipo de interés al inicio cualquiera que sea el tipo de interés no se modifica.

Crédito a la exportación. – El tipo de interés es fijo.

Créditos libres . – tipo de interés fijo o variable

TIPO DE INTERES VARIABLE . – Cambia todos los días

¿Cómo se calculan?

Hay 2 tipos de referencia.

- **LIBOR . – Tipo de interés de equilibrio entre oferta y demanda del mdo interbancario de Londres. Es el origen de otros tipos de interés de referencia ; PIBOR, MIBOR, FIBOR, SIBOR, EURIBOR. –Frankfurt).**A diario hay 1 mercado interbancario donde entidades financieras ofrecen o piden dinero y se crea un tipo de interés que es de equilibrio. Son muy importantes los bancos centrales..Pueden inyectar o detraer liquidez , son muy activos. A veces este es la única institución de política común .**Porque un Banco Central !! los tipos de interés, el BC fija el precio del dinero , tiene una gran importancia para controlar la inflación** , es importante porque así se determina la inflación. Para !la tensión inflacionista se ! el tipo de interés.

Ahora se ha complicado con la entrada en un mercado muy interdependiente. Hay escasa inflación en Francia y Alemania pero en Ñ e Italia es mayor del 2%.¿Que se hace con el tipo de interés?. El BC baja el tipo de interés con distintos precios. Ya no hay independencia monetaria en España , el BCE no se adapta a los precios de los distintos países.

MIBOR; el mercado interbancario del mdo de Ñ y el Banco de España establecía el tipo de interés de la peseta, ahora hay Euríbor.

- **PRIME RATE . – Tipo de interés de los grandes bancos americanos cobra a sus mejores clientes.**

Las opciones pueden ser a 1 día a 1 semana o a un mes; ¿Cuál es el tipo de interés que esta dispuesto a pagar el comprador?. No cambia mucho pero cada 15 minutos hay cambios .

El periodo de renovación es de 6 meses y lo fija el Euribor renovable a 6 meses. Si yo demando 1 crédito voy a una entidad y pido un crédito a tipo variable y creo que los tipos de interés van a bajar.

Ej .- 2'5 + SPREAD (90 puntos básicos)= 3'05 + comisión.

Durante ese periodo el tipo de interés es fijo . Si pienso que los tipos de interés van a bajar quiero que la renovación sea semanal.

SPREAD.– *Es el segundo sumando después del tipo de interés. El precio de la operación financiera = tipo de interés fijo o variable con periodos de negociación (hay enfrentamientos de intereses entre los demandantes y oferentes) y los riesgos (no son iguales a los riesgos de operación comercial exterior con pago aplazado).*

LOS PRINCIPALES RIESGOS FINANCIEROS:

- INSOLVENCIA O DE CREDITO
- DE VALORES
- DE INTERES
- DE CAMBIO
- DE CONTAGIO
- DE CONCENTRACION
- **INSOLVENCIA O DE CREDITO**

El que recibe un crédito no cumple sus obligaciones .Da lugar a la morosidad. 2 tipos .

- ***Domestico*** .– Los deudores están dentro de 1 país no pagan o hay discrepancia entre prestamista y prestatario.
- ***Riesgo –país.***– Países no han podido atender a sus obligaciones , problemática de la deuda externa.
- **DE VALORES**

En el mercado financiero no solo se dan créditos , sino que se compran inversiones en otras empresas y pueden perder valor en el mercado, si son obligaciones también pueden perder valor en el mercado.

- **DE INTERES**

Si en el mercado existen tipos de interés fijos y variables pueden existir un fenómeno que se llama ***asimetría financiera*** .

Seeming–bank.–(cajas de ahorro).– fundamentalmente los créditos hipotecarios ***captan dinero pagando a interés variable y con ese dinero dan créditos hipotecarios a tipo fijo*** porque el coste del dinero es menor que el del crédito pero si los tipos de interés suben ya no puede dar créditos hipotecarios, es mas caro que los tipos de interés del hipotecario. Asimetría financiera, hay riesgo de interés.

- **DE CAMBIO**

Diariamente cambia la cotización entre 1 y otras y en el mercado financiero cuando 1 habla de captar o prestar dinero se puede hacer en varias divisas , ***depende del tipo de cambio. Luego hay coberturas.***

- **DE CONTAGIO**

El sector financiero depende mucho de 1 sector determinado , si el sector va mal no devuelve el crédito , se contagia la crisis del sector.

• DE CONCENTRACION

Hay que diversificar riesgos. *Está penalizado en ciertos coeficientes del ente regulador y el ente supervisor. No se pueden concentrar los activos,*

RIESGOS DE CREDITO.

No es = darle un crédito a un país clasificado tipo A que a un particular (hay mas riesgo).

El spread (o diferencial) refleja la calidad del riesgo. Si el estado español pide un crédito (como tiene menos riesgo tiene menos spread).

1-12-03

4) CREDITOS SINDICADOS

Es un crédito que recibe el prestatario y en el que los prestamistas son varios. Es una modalidad de créditos financieros libres (el prestatario no tiene ningún condicionante). Estos tipos de créditos son los que han tenido un *mayor crecimiento .Tienen una gran agilidad.*

FASES

- 1ª ETAPA .-60-70. *Gran importancia y muy alto crecimiento.*
- 2ª ETAPA .- 82-94. *Pierden protagonismo. Crisis de la deuda externa 82.*
- 3ª ETAPA .- 94-Ahora. *Vuelven a adquirir importancia* con la aparición de nuevos créditos financieros. Se prohíbe a los países europeos con el Tratado de Maastrich financiar su déficit de manera no ortodoxa , hay que recurrir al mercado y no a los Bancos centrales.

Desde el 98 han perdido importancia por:

- Hay una *diversificación del mercado financiero*
- Algunas entidades los han quitado debido a su *baja rentabilidad*. En estos créditos hay un prestatario que demanda financiación , como es demasiado alta se recurre a otras entidades.

Existe un prestatario (SP o empresa) que demanda el crédito y existe un conjunto de entidades que sindicán el préstamo .El prestatario ha de elegir un BANCO AGENTE dependiendo de sus condiciones.

Ej.- Si España pide un crédito de 4000 millones de ECUS en el 94 y hace un concurso para elegir cual será el Banco Agente (lo normal es que sea solo una entidad) en este caso es 1 banco agente.

¿Cuáles son las condiciones?.

◊ TIPOS DE INTERES.- Spread y el diferencial.

- PLAZOS .- Disposición

- Amortización.

Ejercicio.- El Tesoro Público español se dirige a 5 entidades en no más de 48 horas le hicieron una oferta .

No sólo se consideran las condiciones sino también la posibilidad de atraer a otras entidades para que la operación sea un éxito por el prestigio o futuros prestamos.

Hay 3 bancos que responden y que reúnen las condiciones. De entre ellos se elige a uno que en este caso es el Natwest Capital Markets como banco agente. Se comunica verbalmente y se confirma por escrito.

Inciso

DIFERENCIA ENTRE EN PRESTAMO Y UN CREDITO

CREDITO.– Una cantidad pero el beneficiario dispone de la cantidad acordada , pero se pagan los intereses por esa cantidad de la que disponen.

PRESTAMO.– Se cobra interés por todo , si se piden 6000 y luego se necesita menos da igual , hay que pagarlo.

LINEA DE CREDITO REVOLVING.– Cuando tuviera el Tesoro superávit de Tesorería podría pagar y abonarlo en la cuenta, abona y dispone según sus necesidades .Línea muy fluida (esto es la condición del Tesoro Publico). Significa que el prestatario según sus necesidades dispone de ese crédito o abona ese crédito.

Fin del inciso

Aseguran la operación el banco agente ofreciendo la participación en este crédito a entidades amigas , no hay entidades de 1 mismo país a la vez. A estos se les llama los BANCOS ASEGURADORES , casi siempre el banco agente es un banco asegurador para convencer a los participantes. ***Cada uno de los aseguradores da una parte del préstamo, son los bancos que están dispuestos a respaldar ese crédito aunque no haya otro banco que participe en la operación,*** son a partes iguales.

Si la operación se cierra aquí esto se denomina CLUB FINANCIERO. Un número limitado de entidades da un crédito al SP.

¿Qué hace el banco agente?

Una vez que ya tiene a los aseguradores , el banco agente es el único interlocutor , no hay relación directa con los prestamistas , no se preocupan por la instrumentación jurídica. Los bancos agentes importan la deuda externa .El agente envía a ciertas entidades las condiciones , si tienen interés deben contactar en cierto plazo .

El banco agente divide a los prestatarios entre

- ◊ ***Directores*** – fuerte
- ◊ ***Codirectores***– Intermedio
- ◊ ***Participantes*** – mínimo: 90 millones de Euros (si es muy alta elimina a muchas entidades del mundo).Hay condición de tiempo y plazo de contestación

Hay 3 grupos de entidades que contestan .

Existen entidades que aseguran la operación y aparecen otras aunque no son aseguradoras y tienen el máximo (BEX– grupo Argentaria).

Cada 1 dice las cantidades en las que quiere participar el banco agente dice la respuesta que sumando

las cantidades en las que cada 1 quiere participar son 8500 millones que es mucho mayor que 4000 millones .

El banco agente va al SP y este decide si quiere los 8500 millones , lo 4000 o una cantidad intermedia .Decide que quiere unos 5000 millones de Euros.

*Se prorratea entonces esos 5000 entre lo que han ofrecido los bancos .Se realiza una **ESQUELA FINANCIERA** .– se recoge en una hoja todo el crédito sindicado , los prestatarios , la cantidad , el tipo de crédito , el banco agente , los participantes del sindicato.*

CONDICIONES DE ESTA OPERACIÓN:

◇ TIPO INTERES VARIABLE + SPREAD

Siempre va a ser un **tipo de interés variable** en este tipo de operaciones, se basa en los tipos de referencia (LIBOR, PRIME RATE)

El Spread (diferencial) depende de la calidad del riesgo. Depende de quien sea el prestatario , supongo que es el Estado , entonces el riesgo depende de los riesgos nacionales (situación de SP , inflación , déficit de la BP , tipos de interés a LP y crecimiento económico ..) ***Prácticamente los anteriores convergen con el tratado de Maastrich, pero tb hay un factor importante , el grado de liquidez mercado internacional y las perspectivas.*** En el caso de grandes empresas también hay que tener en cuenta el balance de cuenta y resultados de la empresa.

– **LIQUIDEZ DEL MERCADO FINANCIERO.**– Hay momentos en que el mercado esta dispuesto a conceder créditos a buenos prestatarios.

– **DISPONIBILIDAD.**– Hay que hacerlo en el momento oportuno tiene mucha importancia el banco agente. También es igual en las privatizaciones. Ej .–Telefónica y la telefonía holandesa. Suben los tipos de interés.

◇ **COMISIONES.**– El agente por su labor cobra una comisión .Antes de los 90 era un % del crédito .Ahora es una cantidad fija. También comisiones según la posición de cada una de las entidades.

TIPOS DE COMISIONES:

- **Comisión de agente** Antes era un % de la operación .Se negociaba entre el prestatario y el agente cual era la comisión que iba a recibir por montar la operación. En la actualidad es una cantidad fija que se negocia entre el prestatario y el agente.
- **Comisión según la posición de cada banco** .–Cobra más un banco asegurador.
- **Comisión como director**, codirector y participador. Un banco si es asegurador y director cobra las 2 comisiones

La comisión de aseguramiento; la operación se hace aunque no entre ninguno más. Si en la operación valoran a la entidad agente le interesa ser un asegurador porque cobra , comisión de dirección , de aseguramiento , tipo de interés más spread .

Comisión de disgregación.

tema IX.– FINANCIACIÓN INTERNACIONAL (II).– Comercial paper, MTNs y Euro bonos
El mercado de derivados: swaps , frs , caps, floors, futuros y opciones.– El mercado de valores.– Privatizaciones y OPV.– Centros financieros internacionales.

Tema 9.–FINANCIACION INTERNACIONAL (II).

1) COMERCIAL PAPER, MTNS Y EUROBONOS.

Desde los años 80 hay una nueva intermediación financiera , una tendencia a eliminar intermediarios (poner en demandantes y oferentes financieros en relación directa), desaparecen las entidades financieras.

CARACTERISTICAS DE UNA ENTIDAD FINANCIERA

- **INTERMEDIACION FINANCIERA.**– es la característica más importante pero no la única.
- **VENDER SERVICIOS**
- **VENDER PRODUCTOS DE TERCEROS.**–Letras del tesoro (lo emite el tesoro publico), la entidad no es responsable. Es una empresa de distribución.
- **EMPRESA DE TRANSPORTE.**– transporta el dinero.

Lo que se ha producido en los últimos 15 años es la desintermediación financiera , es un fenómeno muy importante pero **no es accesible a las economías domesticas solo a las grandes empresas y al sector publico**. Argentaria tiene una deuda publica de 160 mil millones de \$, de esos, 40 mil millones se lo deben las entidades financieras a los particulares no a las entidades .¿Porqué compran títulos?. Por la rentabilidad.

En estos últimos años se ha producido un nuevo fenómeno ; la diversificación financiera.

COMMERCIAL PAPER .– *Pagare de la empresa (no es lo mismo que un papel comercial).Normalmente es a tipo de interés fijo , es similar a las obligaciones. Es un instrumento de endeudamiento de la economía en contra de quien haya comprado ese pagaré.* Las empresas y economías tienen distintas formas de endeudarse:

a)crédito tradicional

b) crédito sindicado

c) Pagarés de la empresa; Es una forma muy importante de financiar la empresa a unas condiciones mejores que las del crédito tradicional .Aquí tienen un papel importante el renting.

MTN's y EUROBONOS

Con productos , algunos con tipos de interés variable que también son formas de financiamiento de las empresas que los tratan de colocar en el mercado.

◊ **Medium term notes.**– son a medio plazo

◊ **Euro bonos** .– a mayor plazo

También hay a tipo de interés fijo (la mayoría);Treasury bills

Hay una serie de instrumentos de SP y sistema privado de grandes empresas que tratan de eliminar al intermediario con mejores condiciones que un crédito .Es una alternativa al crédito bancario con una expansión muy importante por la desintermediación., Cualquier emisor trata de financiarse en las mejores condiciones posibles. Si puedo colocar un producto en el mercado mundial es porque así consigo el máximo posible de financiación y a mejores condiciones.

Ej .– RENFE no lo conocen en el mundo y de esta manera tiene más posibilidades de financiación y

en mejores condiciones (más competencia).Por eso es necesario el RATING , las empresas de Rating son empresas privadas que califican la cualidad del riesgo de una emisión , en el sentido americano .

AAA triple A es la matrícula de honor el riesgo es nulo. Moody's, IMECA, Standart and Poors.

Los criterios de spread de los gobiernos son diferentes:

- Estabilidad política
- Estabilidad macroeconómica.

El rating no es obligatorio pero sí muy importante.

2) MERCADO DE DERIVADOS

Es el mercado con el crecimiento más espectacular y con mucha polémica. El Nóbel del 97 le fue concedido a Menton por la formula de Plank and Schultze que decía que eliminaría los riesgos en los activos .En el año siguiente todo cambia no hay riesgo sin un mayor precio. Siempre precio y riesgo están vinculados.

Es 1 de los mercados más dinámicos dentro del sector financiero, existen organizados y mercados no organizados .Esta constituido por una serie de instrumentos que pueden mejorar las condiciones financieras o cubrir una serie de riesgos que aparecen como consecuencia de la diversificación (tipos de interés , tipos de cambio e índices bursátiles).El mercado de derivados son instrumentos que se negocian entre las 2 partes , es mas o menos como un contrato privado en las que se negocian lo que se quiere en las 2 partes . Hay un gran crecimiento especulativo en los 90.

Los mercados organizados se denominan OTC (On the counter).Las partes se pueden poner de acuerdo sin que halla ningún organismo como la bolsa. El mercado no es solo sobre productos financieros sino también sobre mercancías.

¿Cuáles son los objetivos entre las 2 partes?

Mejorar las condiciones de financiación de las empresas o cubrir determinados riesgos que han ido apareciendo como consecuencia de la propia globalización financiera. Son los riesgos derivados de los tipos de interés, riesgos de cambio y cotizaciones bursátiles.

SWAP.–También se pueden llamar ***permutas financieras , permiten financiar 2 agente o empresas, 2 partes se ponen de acuerdo para intercambiar flujo de caja de manera que las 2 empresas salgan beneficiadas*** .Así se llega a un acuerdo de intercambio de flujos de caja , se benefician las 2 .
Diariamente hay miles de SWAPS.

X necesita 10 millones \$ a 5 años

Y necesita 10 millones \$ a 5 años

Pero la empresa X tiene un riesgo diferente a Y .X pide condiciones de mercado a Y.

X pide a Y. – Tipo variable LIBOR +25 puntos básicos

– Tipo fijo 8 %

Y pide a X – Tipo variable LIBOR + 50 puntos básicos (0'50%)

– Tipo fijo 8'75%

SWAP significa que la empresa X va a pagar los intereses de la empresa Y y viceversa. Además X tiene una ventaja de Tipo variable de $0'5 - 0'25 = 0'25$

Tipo fijo 0'75

En términos relativos donde tiene la mayor ventaja X es el tipo de interés fijo.

X se endeuda a tipo de interés fijo.

Y se endeuda a tipo de interés variable.

X paga el interés de Y , como se ha dicho a tipo de interés variable .- LIBOR + 0'50 .Esta ventaja comparativa se reparte en 0'45 para X

0'05 para Y

Y paga los intereses de X .- un tipo de interés fijo de 8'75 y le paga 8'45 %, 0'30 para X .

El tercero en discordia es una entidad financiera , como puede que X e Y no se conozcan , los pone en contacto la banca al por mayor .Entonces el reparto cambia.

X 0'45 X 0'01 Entidad financiera 0'04 Y

Y 0'45 Y 0'01 Entidad financiera 0'29 X

FRA'S .-Significa Forward Rate Agreement .***Acuerdo de tipos de interés de futuros .Garantizan el tipo de interés futuro .Si el tipo de interés en el mercado es mas alto el que cobra el diferencial es la entidad.***

CAP.- Aparece como un techo .- elegir un tipo de interés fijo .El Euribor es mas alto.¿Por qué? Porque la entidad que me del tipo de interés fijo me asegura el interés, así se evita el riesgo por tipo de interés. La entidad tiene el mismo razonamiento entonces ***ellos también aseguran con el Cap ,es un seguro de interés.*** (Frases es el diferencial).Demandantes de financiación.

FLOOR.-Floor es suelo en vez de pedir crédito si tenemos 10 millones de € y no queremos arriesgar que hacemos, ¿Elegimos un tipo variable o fijo al meterlo en una cuenta?.***El banco te lo da a un tipo fijo asegurado. La entidad financiera luego asegura mediante un floor. Son oferentes de financiación.***

CAP-FLOOR. – Matching. Collar asegura un tipo mínimo o máximo según la operación porque hay oferentes y demandantes de financiación.

FUTUROS Y OPCIONES.-

Es un contrato de compraventa de un producto en el que el pago de un precio y la entrega de un producto se realizan en una fecha futura. El futuro es distinto del forward, ya que el futuro se negocia en un mercado organizado el cual ofrece más garantías, el forward no.

Futuros hay unos mercados organizados y no organizados (Forward).Están muy desarrollados , sobre tipos de entidades , sobre divisas , sobre índices bursátiles, de mercancías.

Un exportador vende 1000 mantas cada 1 a 1 \$.Pero establece una forma de pago y el importador los paga a 90 días .Previsto 950 pero cobra 820 € .Disminuyen los beneficios y pueden tener perdidas por riesgo de cambio. Se puede vender las 1000 mantas a un tipo de cambio previsto 1\$- 0'95€ para eso estoy dispuesto a pagar una prima y así elimino el riesgo de que el \$ se venga abajo.

La opción es un contrato por el cual una de las partes tiene el derecho no la obligación de comprar o vender un producto en una fecha futura a cambio del pago de una prima.

Una opción de compra se denomina call y una de venta se denomina put .

Una opción americana es cuando esto se ejecuta en cualquier momento hasta el vencimiento de la operación .

Una opción europea es cuando solo se ejecuta en el vencimiento.

Una opción ITM (in the money) es cuando el precio del mercado es igual al precio del ejercicio.

Una opción ATM (at the money) es cuando el precio de mercado es = al precio del ejercicio.

Una opción OTM (on the money) es cuando el precio de mercado es inferior al precio del ejercicio.

La opción tiene la ventaja de que el exportador ejecuta esa operación según sean sus intereses .Las primas de las opciones son mayores que las de los futuros.

3) EL MERCADO DE VALORES.

Los demandantes de financiación son por una parte el SP y el sector privado (empresas).**El sector privado demanda financiación mediante acciones , emisión de obligaciones que son a tipo de interés fijo.** El dividendo juega un papel importante en el valor de las acciones.

Las acciones suben o bajan dependiendo de los dividendos , de los factores externos como la contribución del dinero en otros productos financieros y de las perspectivas de beneficio de la empresa.

Cuando las empresas demandan financiación , a través de las acciones se denominan mercado primario.

El mercado secundario es cuando una empresa interviene en una operación de compra o venta de las acciones.

El mercado de valores (la bolsa es neutro) ;El mercado secundario no añade valor porque cuando alquilan la compra es porque otro vende .Las empresas también se financian con obligaciones que vienen determinadas por los tipos de interés del mercado.

El sector público para cubrir su déficit se puede financiar mediante la bolsa o a través de redes bancarias.

4) PRIVATIZACIONES Y OPV

Después de la II GM surge la economía del bienestar , a medida que se iban desarrollando había unos servicios sociales que debían de ser cubiertos por el estado ya que no se podían cubrir individualmente como la educación , la sanidad...Esta participación del Estado dura hasta los 80 ,

debido a que algunos países se dieron cuenta de que no podían seguir aumentando los gastos del estado.

Empiezan así en algunos países como UK, USA y Japón las privatizaciones de algunos sectores que rápidamente se fueron extendiendo a los demás países. Hoy en día se tiende a que el estado apenas tenga intervención.

La privatización se ha convertido en un fenómeno mundial .

Con la privatización se intenta:

- ◊ El criterio de la **gestión** , en cualquier sector que se privatiza lo más importante es llegar a un beneficio , a una rentabilidad.
- ◊ La privatización viene determinada por el **proceso de eliminación de monopolios**.
- ◊ Se trataba de aumentar el fomento de b y s. La competencia da lugar a que se **diversifique el mercado**.

La propiedad pública se transfiere a la privada mediante la **venta de participaciones, de activos no necesarios, venta de empresas no estratégicas**.

OPV (oferta pública de ventas). El **capitalismo popular** consiste en que los propietarios de las empresas que se han privatizado sean múltiples como Telefónica , Repsol, Argentaria...

La política de privatización puede responder a un programa o a una decisión del consejo de ministros.

5) CENTROS FINANCIEROS INTERNACIONALES.

La fuerte expansión del mercado financiero se concentra en plazas o centros que juegan un papel muy importante .Destacan :

- ◊ Nueva York.– Se basan en el papel del \$ dentro de las transacciones internacionales. Es el más importante.
- ◊ Londres,.Se ha convertido en el centro europeo del mercado de divisas .
- ◊ Tokio.–Se basa en el potencial de la economía japonesa que es la segunda del mundo. Además abarca a toda la economía de Asia Oriental.
- ◊ A estos 3 centros hay que sumarle Frankfurt, París, Milán en Europa; Hong-Kong y Singapur en Asia Oriental y otros de menor volumen como Bruselas o Madrid.

La tendencia es a agruparse porque la fragmentación es incoherente con el proceso de integración en que estamos vinculados. Se pretende que los centros abarquen las operaciones financieras. La Unión supone un menor coste en comisiones.

Londres supone un 60% del comercio europeo y es evidente que ese no es el peso económico de Londres en la economía europea. Muchos autores manifiestan sus creencias de que Londres va a ser sustituida por Frankfurt, que será la sede del BCE, pero en la práctica Londres sigue jugando un papel muy importante.

Tema X.– LA PROBLEMÁTICA DE LA DEUDA EXTERNA (I).– Crisis financieras.– Origen y causas de la deuda externa en los ochenta.– El impacto en los países del centro y de la periferia.– La posición de los países acreedores, de los deudores y de la banca internacional.– El papel del FMI y del BM.– Planes de Reestructuración, mercado secundario, reconversión y condonación de deuda.

Tema XI.– LA PROBLEMÁTICA DE LA DEUDA EXTERNA (II).– Crisis financiera a finales del siglo XX: causas y consecuencias.– Plan de condonación para los PPAE.– La deuda externa y

subdesarrollo

Tema 10.–DEUDA EXTERNA (I Y II).

Tuvo una plena intensidad en el 82, fue la gran problemática en los 80. En la primera mitad de los 90's deja de estar de moda sobre todo en las universidades, en la sociedad. A partir del 96 vuelve a ponerse de actualidad.

ORIGEN Y CAUSAS DE LA DEUDA EXTERNA EN LOS OCHENTA.

El origen estuvo en las crisis del petróleo en el 73, es consecuencia de una tendencia en el mundo que es la de tener la soberanía en los recursos propios, el Nuevo Orden de la Economía Internacional.

Existen una serie de países con unos recursos cada vez más importantes como es el petróleo, que estaba en manos de las grandes empresas llamadas las 7 hermanas que venían de los países desarrollados(s/t EEUU.)

En los 60's se crea la OPEP como idea de un ministro venezolano para poder dominar a las 7 hermanas. En sus primeros años fue un desastre porque los países desarrollados no reconocían a esta organización. Estas empresas seguían controlando la distribución, los mercados de consumidores pero también la producción.

Los países productores más importantes eran: Arabia Saudita (principal productor), Irak (con los mayores yacimientos conocidos), Irán, Emiratos Árabes, Libia, Argel (Gas Tb.), Eran todos países árabes excepto Venezuela y México.

En el periodo de los 60–73 hay 2 fenómenos:

- ***El petróleo pasa a ser la fuente de energía nº 1*** (sustituyendo al carbón). Además de ser una fuente de energía es una materia prima principal para la industria.
- Hay una ***guerra entre varios países árabes e Israel***, gana Israel y la reacción de los perdedores que eran grandes productores de petróleo es la de:
- ***Nacionalizar el petróleo*** y quitarles los yacimientos a las 7 hermanas.
- ***Fijan el precio del petróleo***, antes costaba 1'90 \$/ barril, se multiplica por 5, llega casi a los 10\$/ barril. Ahora es una materia prima cara, esto tiene un gran impacto en todo el mundo.

Desde el 82 se han buscado soluciones asimétricas, se mira más por el acreedor que por el deudor. En la actualidad la deuda llega a los 2'5 billones de \$.

2)EL IMPACTO EN LOS PAÍSES DEL CENTRO Y DE LA PERIFERIA.

Hay 3 grandes áreas diferentes en el mundo:

- PAISES DESARROLLADOS, no productores de petróleo.
- PAISES SUBDESARROLLADOS PRODUCTORES DE PETROLEO.
- PAISES SUBDESARROLLADOS NO PRODUCTORES DE PETROLEO.
- **PAISES DESARROLLADOS.**

Hay una gran recesión y una gran inflación. No se endeudan porque ahorran.

- **PAISES SUBDESARROLLADOS PRODUCTORES DE PETROLEO.**

Hay 2 grupos:

- Los países Árabes que dejan de ser subdesarrollados, a partir de ahora se llaman **países exportadores de capital**, con el excedente por el petróleo se dedican a colocarlo en los mercados financieros.
- **Méjico, Venezuela...**, se dedican al monocultivo del petróleo y se olvidan de otras actividades económicas. En esta nueva etapa esperan que el precio de petróleo siga subiendo, hacen obras, hay un gran endeudamiento por las expectativas y aumenta mucho la corrupción. Hay un monocultivo.

3) PAISES SUBDESARROLLADOS NO PRODUCTORES DE PETROLEO.

Son las **grandes víctimas**, esta crisis tuvo un impacto muy negativo, porque siguen necesitando el petróleo pero ahora es muchísimo mas caro, tienen que importar a gran coste. Toman una acción; la de endeudarse porque no tienen otra salida.

En los 70 hay una enorme liquidez, por eso los países deciden endeudarse,

¿Cómo se manifiesta este endeudamiento de los 70? :

- A través de los **créditos sindicados**, gran facilidad.
- **Créditos a la exportación.**

El tema se agrava en la 2ª Crisis del Petróleo 79.

Se pasa de 10\$/barril hasta los 35\$/barril en el mercado short de Róterdam.

- **No se endeudan.**
- Se **endeudan por las expectativas de futuro**, creen que el precio va a seguir aumentando.
- Se **endeudan porque no hay otra salida**, frena su desarrollo, aumenta la pobreza, mas subdesarrollo.

Pero a partir del 79 el precio del barril se estabiliza. La crisis oficialmente empieza en una reunión del FMI en 1982, en Toronto y **Méjico declara que no puede pagar la deuda, no puede cumplir con sus obligaciones financieras.** Se plantean múltiples soluciones en las distintas fases.

3) LA POSICIÓN DE LOS PAÍSES ACREEDORES, DE LOS DEUDORES Y DE LA BANCA INTERNACIONAL.

Los **acreedores** en una primera reacción manifiestan que se han despilfarrado los recursos y que necesitan un control .

Los **deudores** afirmaban que el problema era del imperialismo.

Los acreedores son culpables por **dar créditos sin haber controlado los recursos** si iban destinados a actividades productivas e improductivas y por no haber tenido unas **mínimas medidas de seguridad.**

Los deudores son culpables primero por la **mala gestión de los recursos** sobre todo por los **sistemas políticos vigentes en el momento.** Fueron los acreedores quienes impusieron su punto de vista.

Después de Méjico van cayendo otros países s/t Latinoamericanos(Brasil, Argentina, Venezuela)... Se habían endeudado con mucha ligereza realizando obras faraónicas. Ej. Presa en Paraguay en el río Paraná.

Se endeudan mucho y mal en vez de mirar por sus intereses, se endeudan por lo más rápido, con

créditos sindicados.

Los países no pueden quebrar, por lo tanto tienen que pagar. En 1 momento se plantea quien es el culpable, los deudores no saben gestionar sus deudas y los subdesarrollados dicen que los desarrollados son unos esclavizadores.

Los acreedores (los bancos agentes) estaban unidos pero los deudores estaban dispersos. Hubo cumbres (Cartagena de Indias) para solucionar en algo el problema pero como no les interesa mucho a los acreedores no se hace nada.

Los acreedores se unen en:

- CREDITOS SINDICADOS.– Coordinan los bancos agentes, se reúnen en el club de Nueva Cork o el de Londres.
- CREDITOS A LA EXPORTACION.– El impago de los países se considera un riesgo político, las compañías de seguros pagan a las entidades de crédito pero el estado tiene que pagar a las entidades de crédito Los estados se convierten en deudores. Se forma el club de Paris que agrupa a países exportadores que habían aplicado el consenso de la OCDE.

FASES DE LA PROBLEMÁTICA DE LA DEUDA:

- Agosto 82– Septiembre 85.
- Septiembre 85 – Septiembre 87
- Septiembre 87– Marzo 89
- 89 – 96
- 96 – hasta nuestros días.

1ª FASE SEPTIEMBRE DEL 82.REESTRUCTURACION DE LA DEUDA.

Es cuando se declara oficialmente a crisis. Hay una ***asimetría de posiciones*** se considera que hay que:

- Fomentar la ***austeridad de los países deudores e imponer políticas ortodoxas*** macroeconómicas.
- ***Reestructurar la deuda exterior***
- ***Lograr el pago nominal de los intereses.***

El FMI interviene a su pesar , tuvo que ser el gendarme para que los países cumplieren con esos principios. Por problemas políticos no se realizan estas políticas ortodoxas. El coste social fue muy grande , aumento mucho el subdesarrollo y la asimetría entre los países.

Se les un tratamiento parecido a las suspensiones de pagos, hay que dar mas plazo y reestructurar la deuda.

MECANISMOS QUE SE UTILIZAN:

- Hay una ***coordinación sin precedentes de los acreedores***, se unen y se hace una política común,
- ***Política de ajuste impuesto por los países acreedores a los deudores.*** Sigue necesitando nuevo dinero están en debilidad .Estos países y estos ajustes se ***vuelcan en las actividades exportadoras.*** Ej.– La balanza comercial Latinoamericana 83–85 tiene superávit de 25000 millones de \$ antes tenían un déficit , pero sacrifican las actividades domesticas. Hubo un ajuste realmente importante.
- ***Reestructuran el servicio de la deuda***, el servicio de la deuda es insuficiente, se renegocia. Es como si fuera una suspensión de pagos. Los acreedores de 1 país de esa empresa ! los plazos .Si se aplican los sistemas tradicionales del sistema financiero : a más plazo más pago. ***No se mantiene el tipo de***

interés pactado suben los intereses y más comisiones, como si fuera un nuevo crédito mucho menos ventajoso.

*¿Porque lo aceptan las condiciones más duras? Porque los países deudores eran débiles , 1 país declara que no puede pagar se manda 1 misión del FMI , se estudiaba los problemas que tenía. El gobierno de ese país si lo aprobaba se comprometía a una política de ajuste .**El compromiso era básico para que el club de Paris y el de Londres reestructurarían la deuda.***

Si no había conformidad política económica no se reestructura la deuda, no se dan nuevos plazos, no se da nuevo dinero.

El tema de la deuda empeora , se endeudan más. Los acreedores suben las condiciones.

2ª FASE. SEPTIEMBRE 1985. PLAN BAKER A

Reunión del FMI , Banco Mundial en Seúl (Corea). Aparece el plan Baker .– secretario del tesoro americano, plantean un plan.

PLAN BAKER A.– *Ajuste estructural* , se considera que hay países que pueden desarrollarse y otros no. Por eso *se limitan a 15 países*, estos países reciben unas ayudas especiales 29000 millones de \$, 9000 mill \$ de organizaciones internacionales y el resto de parte de los países acreedores.

BM empieza a tener un papel fundamental. Son créditos que se donan a muy L/P a 17–20 años.

Se producen unas ***nuevas renegociaciones*** (renegociación de la renegociación)

En el 84–85 Empiezan a plantearse si algún día iban a pagar esos países lo que había que hacer era **PROVISIONAR.**

– Previsionar – coste o gasto futuro seguro.

– Provisionar.– coste o gasto que se puede producir.

En el Deutsche Bank se empezaron a hacer provisiones para poder amortizar un crédito fallido .Gasto deducible fiscalmente. El problema fue que hacienda dijo que no eran deducibles, al final el tribunal de Hamburgo dio una sentencia valida universalmente que decía que ***estaban justificadas las provisiones hasta un 50%. La provisión no significa perdonar.***

¿Por qué EEUU no provisionó?.–El sistema americano era muy distinto , para que un crédito se considerara fallido tenía que haber un impago de principal e intereses , pero si se estaba al día de interés no era fallido.

Los europeos prefieren capitalizar los intereses en vez de dar dinero para que puedan pagar los intereses.

Se hizo un programa de ajuste estructural .Ej. Marruecos , hizo un cambio de política económica. Vencimiento a 17 años deuda. Pero los tipos de interés 80's eran de 2 dígitos y los tipos de interés de los créditos a la exportación eran fijos. Se pago muchísimo más.

3ª FASE 87.PLANTEAMIENTO A LA CARTA BASADO EN EL MERCADO.

Mercado secundario hasta el 85 estaba prohibido que los acreedores vendieran sus créditos , a partir

del 87 se permite.

En el 1987 los bancos han hecho provisiones en estos años por valor de 40 millones. Les queda por amortizar 60 si le vendiera en 65 ya estaría ganado , tendría un beneficio de 5.

Se crea un mercado secundario y los países ya hacen planes de reconversión de la deuda , en algunos países ha habido buenas experiencias pero no en general. Se les pedía a inversores extranjeros que pagaran parte en dinero y parte en títulos de la deuda.

¿Qué ocurrió? No fue la solución definitiva , en el mercado secundario solo se negociaba el 3 % de la deuda.

4ª FASE. 89. PLAN BRADY.

Después de una mala experiencia nacía el PLAN BRADY:

.- Nacen los bonos Brady no tienen vencimiento, pero tienen una plena garantía que permita reconvertir la deuda en bonos Brady, no tiene riesgo porque el pagador era el gobierno americano o un empresario americano.

Pero son de cupón 0 ***no tienen rentabilidad.*** Desde el punto de vista financiero sólo mantienen el valor actual .Se hace una deducción por el no cobro de interés. ***No resuelven el problema.***

– Hay ***nuevas inyecciones de K del FMI y el BM.***! Créditos multilaterales.

Pierde mucha importancia el tema de la deuda en el 89–90 para los acreedores deja de ser un problema porque ya los han provisionado , amortizado y vendido (ahora los acreedores son los estados).Pero si sigue siendo un problema para los deudores.

5ª FASE.96. ONG's

Gran cambio.

Numerosas ***ONG's de origen cristiano*** vuelven a plantear el problema de los deudores .Ahora el monto de la deuda es de 3 billones de \$.Hay una gran repercusión en la universidad y en la sociedad de nuevo.

97 estalla la crisis asiática ya no están los créditos sindicados y los de la exportación sino otro tipo de productos. Todo lo que se implica hacia esa zona del mundo, como había facilidad todo el dinero y se invirtió se sacó. El problema fue que recibieron financiación a C/P pero se colocan en inversiones a M/P y L/P. Una de las causas de esta crisis fue la retirada de esta financiación. Los países más dinámicos de la economía mundial son los más perjudicados .

El FMI fue una fuente muy importante en momentos de crisis. Vuelve en momentos de crisis pero impone más políticas económicas. Por suerte esta crisis solo dura 2 años.

Otro país en crisis fue RUSIA en el 98 (aunque además esta la crisis Tequila– México).

En el 2000 vuelve una ***crisis de la deuda en los países Sudamericanos***, los problemas proceden del problema del 82 , que se agravan en los 90 con una particularidad ahora los acreedores son los particulares , no los bancos a través de colocación directa a los particulares,(en Italia por ejemplo). De los 60 mil millones de \$ de deuda 40 eran en manos de particulares.

Hay 2 preguntas clave:

- ***¿Condonación?***
- ***¿Reconversión de la deuda?***

PPAE.– Países más pobres si se debe hacer una condonación pero para el resto lo mejor es una reconversión, pero ahora la reconversión esta sirviendo como una política de penetración de los países mas desarrollados a los países menos desarrollados. Se han impuesto los intereses privados.

IV.– BANCA Y FINANZAS.–

Tema XIII.– COMPETENCIA Y TENDENCIAS.– Objetivos de la política financiera.– Principales tendencias de los sistemas bancarios en los países desarrollados.– Las directivas comunitarias, con especial referencia al coeficiente de recursos propios.– La banca en el mundo en vías de desarrollo.

Tema 13.–COMPETENCIA Y TENDENCIAS.

- **OBJETIVOS DE LA POLITICA FINANCIERA.**

.

¿QUÉ ES UNA ENTIDAD FINANCIERA?

- ***ES UN INTERMEDIARIO FINANCIERO.***
- ***RECOGE LOS RECURSOS DEL MERCADO*** (de los particulares , las empresas y del Sector Publico).

Los recursos ajenos más unos pocos recursos propios los vuelca de nuevo en el mercado mediante créditos , participaciones. Tiene sus labores de intermediación pero no es solo un intermediario , es una empresa de servicios .Los servicios financieros resultan cuando se da una garantía y un aval. No hay esa labor de intermediación, solo garantiza el riesgo.

También utilizan los medios de pago sustitutivo del dinero físico.

- ***EMPRESA DE DISTRIBUCION***

Vende los títulos que emiten 3º .El sistema privado para financiar la producción , pagares de empresa, bonos obligaciones y la entidad financiera vende esos productos.

- ***EMPRESA DE TRANSPORTE***

Transporta el dinero no solo físicamente, sino también a través de medios electrónicos.

Como intermediario financiero pone un precio que son los intereses (es el coste de la intermediación).

Como empresa de transporte y distribución cobran comisiones.

Como empresa de transporte hay vinculados unos temas de valoración (aunque tb hay comisiones por el transporte) :¿Cuándo se carga a 1 cliente por recibir? Y ¿Cuándo por hacer la transferencia?.

LA POLITICA FINANCIERA es la intervención de los poderes públicos en el sector financiero , cualquiera que sea la discrepancia si el papel del sector publico , no hay duda que el sector publico tiene que establecer reglas , vigilar , controlar para que los partícipes del mercado lo hagan de forma legal.

La política financiera son **reglas o criterios que tienen que seguir los partícipes del mercado.**

Cuando empieza a establecerse un conjunto de normas en el sector financiero es en los años 20–30 del SXX. **En los 80 años de POLITICA FINANCIERA LOS OBJETIVOS son 3 pero su importancia ha variado con los años):**

1) **Protección al ahorrador y al inversor**

2) **Estabilidad y fortaleza de los sistemas financieros**

- **Eficiencia del sistema financiero.**

- **PROTECCION AL AHORRADOR Y AL INVERSOR.**

Una entidad de crédito es un intermediario financiero, una empresa de servicios, una empresa de distribución y una empresa de transportes. La demanda de servicios financieros viene determinada por el nivel económico , por el marco jurídico , por la cultura...

Una entidad financiera cuenta con puntos de venta ; sucursales , agencias ; para estar cerca de los clientes potenciales, venden productos propios o productos de terceros (pagares de empresa-commercial ppaers), son empresas por tanto de distribución , como empresas de servicios y distribución se cobran comisiones (= precio de los servicios).Como intermediarios financieros cobran intereses por el dinero).

- **ESTABILIDAD Y FORTALEZA DE LOS SISTEMAS FINANCIEROS**

En una entidad financiera la mayor parte de los recursos ajenos son lo que depositan los ahorradores , porque hay confianza en que el dinero les será devuelto , por lo que el Estado debe proteger al ahorrador y al inversor.

Dentro de la economía hay 2 pilares básicos ; la economía real y la financiera , las crisis que hemos tenido son por desequilibrio entre la economía real y la financiera; hay una relación de interdependencia , si un sistema financiero es estable ni tiene repercusión en el conjunto de la economía (por esa relación de interdependencia).

Un objetivo de la política financiera es eliminar las externalidades y que estén adecuadamente capitalizadas.

- **EFICIENCIA DE LOS SISTEMAS FINANCIEROS**

Un sistema es eficiente en tanto el conjunto de partícipes del sistema sean capaces de atender la demanda de productos y servicios financieros que solicita la colectividad donde opera y los precios competitivos.

En los últimos 50 años la eficiencia ha pasado a tener una gran importancia.

¿Cómo se logra esa eficiencia?. A través de la competencia = mecanismo para lograr la competencia de un sistema financiero.

Esa competencia se logra eliminando las normas que impidan el monopolio.

2) TENDENCIAS DE LOS SISTEMAS BANCARIOS EN LOS PAISES DESARROLLADOS.

- **DESREGULACION Y LIBERALIZACION.**

- 1.A) DESREGULACION DE TIPOS DE INTERES**

- 1.B) DESREGULACION DE COMISIONES**

- 1.C) DESREGULACION DE OPERACIONES DE ACTIVOS**

- 1. D) LIBERTAD DEL MERCADO FINANCIERO.**

- 1. D.1) LIBERTAD EXTERIOR**

- 1.D.2) ACCESO DE PARTICIPES NACIONALES Y**

- EXTRANJEROS**

- 1. D. 3) EXPANSION BANCARIA**

- **UNIVERSALIZACION Y DIVERSIFICACION.**

- **DESINTERMEDIACION.**

- **TRANSPARENCIA.**

- **SUPERVISION Y CAPITALIZACION.**

- 5.1) AUDITORIA E INSPECCION**

- 5.2) COEFICIENTE DE RECURSOS PROPIOS**

- 5.3) PROVISIONES DE CREDITO, DE VALORES, DE RIESGO-PAIS.**

- FONDOS DE PENSIONES.**

- **INTERNACIONALIZACION Y GLOBALIZACION.**

- Estas tendencias explican el paso de UN MODELO CERRADO A UN MODELO ABIERTO.**

MODELO CERRADO ; Es aquel en el que la autoridad tiene el poder ejecutivo .El Ministerio de Hacienda decide prácticamente cuales son las comisiones , los tipos de interés , donde se pueden abrir la sucursal

Las condiciones del sistema financiero vienen determinado por la autoridad financiera .

UN MODELO ABIERTO es aquel en que no es la autoridad quien manda sino las fuerzas del mercado. A nivel mundial hay países que van mas adelantados y otros menos, algunos van a caballo entre los 2.Es un proceso que lleva muchos años. El modelo abierto es más propio del sistema de la globalización financiera.

• **DESREGULACION Y LIBERALIZACION.**

Durante mucho tiempo el que supervisaba la política financiera era dependiente de una autoridad ejecutiva.

La independencia (sistema financiero moderno) es cuando hay un ente independiente que regula las normas del sistema financiero , lo evalúa .Es lo que existe en la mayoría de los países. Se ha ido imponiendo poco a poco en los países desarrollados. Comienza con EEUU y Alemania.

– EEUU.– Reserva Federal. Independencia del poder ejecutivo.

– Alemania.–Bundesbank.

Había un ministro alemán hace muchos años que consideraba que el Bundesbank debía de depender de él. Pero se estableció que tenía que ser independiente. Mas o menos tarde la mayoría de países desarrollados el BC ha sido independiente del poder ejecutivo.

Si la autoridad bancaria depende del poder ejecutivo ese poder ejecutivo demandaría financiación y también impondría normas, un demandante de financiación quiere que el coste sea bajo (los intereses) pero el ente no tiene que buscar esto , sino controlar la inflación y el déficit presupuestario, habría intereses encontrados por eso la independencia es fundamental. ***Este sistema ha quedado plasmado en el Tratado de Maastrich .El paso de un modelo cerrado a uno abierto se produce por la independencia de los distintos bancos centrales.***

En el sistema tradicional hay una pirámide en la cúspide que es el Ministerio de Economía , luego esta el ejecutor , el BC y por debajo el resto de entidades financieras.

En el sistema financiero moderno no hay cúspide , ahora el primero es el banco central , no depende del ministerio de economía.

El banco central decide y ejecuta la política monetaria decide sobre el tipo de interés y realiza unas medidas para llegar a ese tipo de interés. Pero además supervisan e inspeccionan al resto de los participantes. Sin embargo en la mayoría de países del mundo se diferencia perfectamente la política monetaria de la supervisión.

El BC es el ejecutor y decisor de la política monetaria y hay otro ente que supervisa .En Europa se llama Comisión Bancaria .En Ibero América.– Superintendencia de bancos que es diferente a un Banco Central.

Además desde los años 80 y a lo largo de los 90, el mercado financiero se ha diversificado.

Mas o menos desde hace 15 años se han creado y producido nuevas formas financieras , ***se han creado nuevos organismos y vigilancia para ese tipo formas(intermediarios nuevos).***– Comisión Nacional del Mercado de Valores, vigila los tipos de inversión .También hay una Comisión Coordinadora de entes supervisores

La desregulación y liberalización responden a un mismo concepto .

La desregulación quitan las normas que impidan ofrecer una libre competencia. Porque aparecen nuevas normas cuando se desregula.

Se pretende dar una mayor libertad a los medios financieros al desregular y al regular de nuevo. No

hay contradicción porque tiene un mismo fin.

Liberalizar es la otra cara de la moneda , dejan la libertad a las fuerzas del mercado.

1.A) DESREGULACION DE LOS TIPOS DE INTERES

En un modelo cerrado era la autoridad quien establece los tipos de interés. ¿Cuánto se puede pagar por un crédito? ¿ El tipo de interés debe respetar el punto de equilibrio entre oferta y demanda.

Hay participantes (millones de ellos) , empresas , SP y el tipo de interés que ofrece la autoridad monetaria es que a ultima instancia impone el tipo de interés de la economía es el Banco Central en la que inyecta liquidez o detrae .

El BCE fija el tipo de interés del mercado monetario , su actuación depende fundamentalmente del ritmo de inflación de una economía. Si un país tiene tensiones inflacionistas va a establecer tipos de interés más altos.

Los demás partícipes del sistema financiero tienen enteres distinto salvo los participantes .Centrales sindicales.

Un aumento de tipos castiga a la creación de empleo .Los empresarios no son partidarios de un aumento de tipos de interés.

Si un banco central no fuera independiente estaría sometido a las tensiones de los demandantes y oferentes .Por eso se justifica la independencia de un banco central .

Ej.- En el sistema financiero español .El paso de un modelo cerrado a uno abierto en España fue a principios de los 60 , sobre todo en los 70 .En el 87 , se acaba este proceso y el BE fija el tipo de interés libre. Todo comenzó con el Banco Santander cuando ofreció un tipo de interés 1% 11% , gano muchos depósitos. Hay una reacción general de los bancos que tienen que actuar para competir en el sistema bancario.

En el mercado interbancario las entidades financieras se intercambian los fondos entre sí.

1.B) DESREGULACIÓN DE LAS COMISIONES

Contraprestación de 1 servicio. Cada uno puede cobrar lo que quiero en un sistema abierto , en el cerrado es la autoridad quien las fija. Está muy vigilado por la Comisión Nacional de la Competencia para que no existan acuerdos sobre comisiones entre los bancos. En la banca hay 4 tipos de comisiones (En Sudamérica son Encajes)

- ***Coficiente de caja***
- ***Coficiente de política monetaria***
- ***Coficiente de política económica***
- ***Coficiente de recursos propios, de salvación o de garantía.***