

UDS

# FINANZAS INTERNACIONALES

*Licenciatura en Contaduría Pública*

*9° Cuatrimestre*

*Mayo 2022*

---

## Marco Estratégico de Referencia

---

### Antecedentes históricos

Nuestra Universidad tiene sus antecedentes de formación en el año de 1979 con el inicio de actividades de la normal de educadoras “Edgar Robledo Santiago”, que en su momento marcó un nuevo rumbo para la educación de Comitán y del estado de Chiapas. Nuestra escuela fue fundada por el Profesor Manuel Albores Salazar con la idea de traer educación a Comitán, ya que esto representaba una forma de apoyar a muchas familias de la región para que siguieran estudiando.

En el año 1984 inicia actividades el CBTiS Moctezuma Ilhuicamina, que fue el primer bachillerato tecnológico particular del estado de Chiapas, manteniendo con esto la visión en grande de traer educación a nuestro municipio, esta institución fue creada para que la gente que trabajaba por la mañana tuviera la opción de estudiar por las tardes.

La Maestra Martha Ruth Alcázar Mellanes es la madre de los tres integrantes de la familia Albores Alcázar que se fueron integrando poco a poco a la escuela formada por su padre, el Profesor Manuel Albores Salazar; Víctor Manuel Albores Alcázar en julio de 1996 como chofer de transporte escolar, Karla Fabiola Albores Alcázar se integró en la docencia en 1998, Martha Patricia Albores Alcázar en el departamento de cobranza en 1999.

En el año 2002, Víctor Manuel Albores Alcázar formó el Grupo Educativo Albores Alcázar S.C. para darle un nuevo rumbo y sentido empresarial al negocio familiar y en el año 2004 funda la Universidad Del Sureste.

La formación de nuestra Universidad se da principalmente porque en Comitán y en toda la región no existía una verdadera oferta Educativa, por lo que se veía urgente la creación de una institución de Educación superior, pero que estuviera a la altura de las exigencias de los jóvenes que tenían intención de seguir estudiando o de los profesionistas para seguir preparándose a través de estudios de posgrado.

Nuestra Universidad inició sus actividades el 18 de agosto del 2004 en las instalaciones de la 4ª avenida oriente sur no. 24, con la licenciatura en Puericultura, contando con dos grupos de cuarenta alumnos cada uno. En el año 2005 nos trasladamos a nuestras propias instalaciones en la carretera Comitán – Tzimol km. 57 donde actualmente se encuentra el campus Comitán y el corporativo UDS, este último, es el encargado de estandarizar y controlar todos los procesos operativos y educativos de los diferentes campus, así como de crear los diferentes planes estratégicos de expansión de la marca.

## **Misión**

Satisfacer la necesidad de Educación que promueva el espíritu emprendedor, aplicando altos estándares de calidad académica, que propicien el desarrollo de nuestros alumnos, Profesores, colaboradores y la sociedad, a través de la incorporación de tecnologías en el proceso de enseñanza-aprendizaje.

## Visión

Ser la mejor oferta académica en cada región de influencia, y a través de nuestra plataforma virtual tener una cobertura global, con un crecimiento sostenible y las ofertas académicas innovadoras con pertinencia para la sociedad.

## Valores

- Disciplina
- Honestidad
- Equidad
- Libertad

## Escudo



El escudo del Grupo Educativo Albores Alcázar S.C. está constituido por tres líneas curvas que nacen de izquierda a derecha formando los escalones al éxito. En la parte superior está situado un cuadro motivo de la abstracción de la forma de un libro abierto.

## Eslogan

“Mi Universidad”

## ALBORES



Es nuestra mascota, un Jaguar. Su piel es negra y se distingue por ser líder, trabaja en equipo y obtiene lo que desea. El ímpetu, extremo valor y fortaleza son los rasgos que distinguen.

---

## FINANZAS INTERNACIONALES

---

### Objetivo de la materia:

El estudio y la investigación del contenido de finanzas internacionales permitirá al alumno revestirse a la realidad de los mercados financieros internacionales; las Instituciones financieras internacionales; el mercado de divisas; las operaciones con activos financieros en un contexto internacional; y mostrar metodologías de estimación de rentabilidades y riesgos que permitan una adecuada diversificación con ello generar acciones enmarcadas en los continuos cambios del contexto mundial en materia social, cultural, política y económica;

### Criterios de evaluación:

No	Concepto	Porcentaje
<b>1</b>	<b>Actividades web escolar</b>	<b>50%</b>
a)	Primera actividad	25%
b)	Segunda Actividad	25%
<b>2</b>	<b>Examen</b>	<b>50%</b>
Total de Criterios de evaluación		100%

**CONTENIDO.****EL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL**

I.4-Estructura del sistema financiero internacional y su evolución

I.5-Funciones

I.6-Historia del Sistema Financiero Internacional

I.7-Estructura del sistema financiero Internacional

I.8-Objetivos

I.9-Mercados financieros.

I.10-Evolución del Sistema Financiero Internacional

I.11-Inestabilidad monetaria, internacional y transformación de las funciones del FMI.



## I.4 Estructura del sistema financiero internacional y su evolución

¿Qué es el sistema financiero internacional? El sistema financiero internacional es el conjunto de instituciones públicas y privadas que proporcionan los medios de financiación a la economía internacional para el desarrollo de sus actividades. Estas instituciones realizan una función de intermediación entre las unidades de ahorro y las de gasto, movilizandolos recursos de las primeras hacia las segundas con el fin de lograr una más eficiente utilización de los recursos. Instituciones Públicas: Bancos Centrales, Organizaciones Supranacionales, Ministerios de Economía, etc. Instituciones Privadas: Bancos y Cajas, Grandes Superficies, Compañías de Seguros, Grandes Constructoras. Como toda actividad comercial, el comercio internacional necesita de un buen sistema de financiamiento.

Aparte de los tradicionales créditos comerciales que otorga el sistema financiero internacional privado, el sistema económico internacional surgido a partir del año 1945, cuando finaliza la guerra, se apoya básicamente en tres instituciones: el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (Banco Mundial) y el Acuerdo de Aranceles y Comercio (GATT).

En junio del año 1944, las Naciones Unidas promueven una conferencia en Bretón Woods, New Hampshire, Estados Unidos. Los representantes de 45 países acuden al llamado y acuerdan crear una organización económica que permitiera la colaboración internacional y pudiera evitar que se repitiera las equivocadas medidas de política económica que conllevaron a la gran depresión de los años 30. El organismo creado, El Fondo Monetario Internacional (FMI), tiene como objetivo principal evitar las crisis en los sistemas monetarios, alentando a los países a adoptar medidas de política económica bien fundadas. Como su nombre indica, la institución es también un fondo al que los países miembros que necesiten financiamiento temporal pueden recurrir para superar los problemas de balanza de pagos.

Otro objetivo es promover la cooperación internacional en temas monetarios internacionales y facilitar el movimiento del comercio a través de la capacidad productiva.

Desde su fundación el FMI promueve la estabilidad cambiaria y regímenes de cambio ordenados a fin de evitar depreciaciones cambiarias competitivas, facilita un sistema multilateral de pagos y de transferencias para las transacciones, tratando de eliminar las restricciones que dificultan la expansión del comercio mundial. Asimismo, asesora a los gobiernos y a los bancos centrales en el desarrollo de sistemas de contabilidad pública. El Banco Mundial es la institución financiera internacional de mayor importancia. Originalmente tenía entre sus funciones la de contribuir con asistencia crediticia a la reconstrucción de los países devastados por la Segunda Guerra Mundial.

En la actualidad El Banco Mundial es una fuente vital de asistencia financiera y técnica para los países en desarrollo de todo el mundo. No es un banco en el sentido corriente. Esta organización internacional es propiedad de 185 países miembros y está integrada por instituciones de desarrollo singulares: el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), la Asociación Internacional de Fomento (AIF), Corporación Financiera Internacional (CFI), Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (OMGI), Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a inversiones (CIADI).

Cada institución tiene una función diferente pero fundamental para alcanzar la misión de reducir la pobreza en el mundo y mejorar los niveles de vida de la gente. El BIRF centra sus actividades en los países de ingreso mediano y los países pobres con capacidad crediticia, mientras que la AIF ayuda a los países más pobres del mundo. Juntos ofrecen préstamos con intereses bajos, créditos sin intereses y donaciones a los países en desarrollo para proyectos de educación, salud, infraestructura, comunicaciones y muchas otras esferas. El GATT, acrónimo de General Agreement on Tariffs and Trade (Acuerdo general sobre comercio y aranceles) fue creado por los acuerdos de Bretón Woods y está considerado como el precursor de la Organización Mundial de Comercio.

El GATT era parte del plan de regulación de la economía mundial tras la Segunda Guerra Mundial, que incluía la reducción de aranceles y otras barreras al comercio internacional.

## **I.5 Funciones**

- a) Promover la cooperación monetaria internacional a través de una institución permanente que proporcionara un mecanismo de consulta y colaboración en materia de problemas monetarios.
- b) Facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional y contribuir con ello a promover y mantener altos niveles de ocupación e ingresos reales y a desarrollar los recursos productivos de todos los países asociados como objetivos primordiales de política económica.
- c) Promover la estabilidad de los cambios, asegurar que las relaciones cambiarias entre sus miembros sean ordenadas y evitar las depreciaciones con fines de competencia.
- d) Ayudar a establecer un sistema multilateral de pagos para las operaciones en cuenta corriente efectuadas entre los países y a eliminar las restricciones cambiarias que pudieran estorbar el crecimiento del comercio mundial.
- e) Infundir confianza a los países miembros al poner a su disposición los recursos del Fondo en condiciones que los protegieran, dándoles así la oportunidad de corregir los desajustes de sus balanzas de pagos sin recurrir a medidas que pudieran destruir la prosperidad nacional e internacional.
- f) Como consecuencia de la función anterior, reducir, la duración y la intensidad del desequilibrio de las balanzas de pago internacionales.

## **I.6 Historia del Sistema Financiero Internacional**

El sistema financiero internacional está compuesto por un conjunto de instituciones públicas y privadas, y un conjunto de normas y regulaciones nacionales e internacionales, que sirven de marco para las transacciones u operaciones de compra y venta de las monedas de los distintos países, fuertes y débiles.

---

El precio de una moneda en términos de otra o tipo de cambio se determina por la oferta y demanda global de esa moneda, es decir por la oferta y demanda tanto pública como privada. La determinación del tipo de cambio es flexible si lo determina la oferta y demanda privada en un mercado libre de compra y venta de divisas y es fijo si lo determina una autoridad de gobierno como el banco central. Diferentes sistemas de tipo de cambio han estado asociados con diferentes mecanismos de ajuste.

El mecanismo de corrección automática del déficit o del superávit en la balanza de pagos de un país, tiene lugar a través de un proceso de ajuste de la oferta monetaria nacional u oferta de moneda nacional, de los precios internos, del ingreso nacional y de las tasas internas de interés. Dicho mecanismo funciona de manera diferente según los tipos de cambio se determinen en un mercado libre de divisas o mediante la intervención del banco central. A través de la historia se han presentado diferentes sistemas para la determinación de los tipos de cambio.

1. La época del patrón oro (1870-1914)
2. El período de entreguerras (1918-1939)
3. El periodo tras la II Guerra Mundial durante el cual los TC se fijaron según el acuerdo de Bretton Woods (1945-1973).
4. A partir de 1973: TC flotantes

### **1.7 Estructura del sistema financiero Internacional**

El sistema financiero internacional es el conjunto de mercados y de instituciones financieras internacionales, cuya principal función es canalizar los recursos de quienes desean prestarlos o invertirlos (prestamistas e inversionistas) a quienes necesitan financiamiento (prestatarios). Los prestatarios pueden obtener fondos directamente de los prestamistas en los mercados financieros a través de la venta de instrumentos financieros. La transferencia de recursos entre ahorradores o prestamistas a prestatarios puede también realizarse de manera indirecta a través de los llamados intermediarios financieros.

El sistema financiero internacional es un factor fundamental para el buen funcionamiento de la economía mundial, al proporcionar el marco para el intercambio de bienes, servicios y capitales. Precisamente una de las características más importantes del actual panorama económico mundial es la creciente importancia de los mercados financieros a nivel mundial, en los cuales los residentes de distintos países comercian activos, esto es, acciones, bonos e instrumentos derivados de diferentes países, así como depósitos bancarios denominados en distintas monedas. Compradores y vendedores se ponen en contacto por medio de instituciones especializadas: bancos comerciales, bancos centrales y otras instituciones públicas.

## **I.8 Objetivos**

### **Objetivo General:**

El objetivo del Sistema Monetario Internacional es el de asegurar una cierta estabilidad en los tipos de cambio, por lo tanto no puede basarse en un sistema de cambios flotantes, según el cual el valor de la moneda lo determina sólo el juego de la oferta y la demanda en el mercado de cambio.

### **Objetivos específicos:**

- Reconocer que es un mercado de cambios y ver como los países que comercian con el extranjero pueden registrar un superávit o déficit comercial.
- Conocer las reglas elaboradas por los estados para garantizar , con respecto a la moneda , una estabilidad de los cambios
- Ver de que forma el sistema monetario internacional interviene en la economía de las naciones que lo integran.

## **I.9 Mercados financieros.**

Están constituidos por una compleja red de instrumentos e instituciones financieras, cuya estructura y funcionamiento depende del marco económico (fundamentalmente de la volatilidad de las tasa de interés y de los tipos de cambio), del marco regulador y tecnológico de las variables clave del sector

real de la economía internacional, entendiéndolo por tal aquel en el que tiene lugar la producción de bienes y servicios, el comercio, la inversión y la prestación de servicios.

En cambio, en el sector financiero solo se intercambian instrumentos financieros. La desregularización de los mercados financieros internos y la liberalización de los flujos de capital internacionales, han traído consigo un crecimiento explosivo de los mercados de capital, un enorme alcance del poder de decisión de los inversionistas internacionales y la aparición de nuevos instrumentos financieros (es decir, nuevas modalidades de inversión) y de nuevas técnicas de cotización y de manejo del riesgo; todo ello ha erosionado la soberanía nacional y limitado la capacidad de los gobiernos para manejar su respectiva economía.

Los mercados financieros están integrados por cuatro sectores:

- 1) Mercado cambiario.
- 2) Mercado de euro divisas.
- 3) Créditos internacionales y valores de deuda.
- 4) Acciones.

### **1.10 Evolución del Sistema Financiero Internacional**

Bretton Woods: las bases de un nuevo orden económico. Para entender la situación actual hay que remontarse a las bases de Bretton Woods. Por una parte, tras la 2 guerra mundial, los países aliados empiezan a sentir la necesidad de un nuevo orden económico, diferente al periodo de entreguerras (depresión de los 30). Hay preocupación para que no se repita la situación anterior de obstrucción, guerras comerciales... Hay que sentar unas nuevas bases, para ello los economistas y políticos dicen que cumpla tres objetivos: - Garantizar estabilidad monetaria y financiera, evitando devaluaciones

competitivas, orden estable.-Preocupación por fomentar desarrollo económico de todos los países reconstruyendo las diferentes economías e impulsando el desarrollo de los subdesarrollados.- Reestablecer corrientes comerciales, muy dañadas por la guerra.

Con estos objetivos se convoca (1944) Bretton Woods, acuden 44 países, incluido Europa del Este, para crear un nuevo orden económico, para crear reglas financieras y comerciales para el desarrollo (convocado por la ONU)Se debaten 2 planes distintos: 1-Defendido por UK, plan Keynes. 2-Defendido por EEUU, plan White. Ambas buscan garantizar estabilidad económica y financiera, que permita consecución de objetivos.

El SMI comprende el conjunto de reglas e instituciones que regulan las relaciones entre países y permite solucionar problemas de confianza, liquidez, ajuste y financiación.-Confianza: los intercambios comerciales entre dos países tiene el problema de que tienen monedas diferentes, y para llevar a cabo el intercambio es necesario un tipo de cambio o la aceptación de una tercera moneda como activo de confianza con el cual llevar a cabo esas transacciones.-Liquidez; es necesaria la existencia de ella, que provea de medios de pago internacionales para expandir el comercio internacional. Es frecuente que el resultado de intercambios internacionales produzca desequilibrios exteriores, países con déficit, y por tanto necesitara mecanismos para financiar exceso de importaciones.-Ajuste; hace falta mecanismo de ajuste de desequilibrio exterior.

En todo caso necesitara de recursos financieros para poder actuar el ajuste.- Financiación; para financiar el ajuste y corregir desequilibrios.

Los dos planes son modos alternativos de establecer bases del SMI.

1-Keynes; plantea como órgano superior internacional para la liquidez la creación de una cámara de compensación internacional, con amplia disponibilidad de créditos aportada por cuotas de países miembros y con una moneda propia, que debía tener relación variable respecto al oro (bancos, nueva moneda), y establecía un método de financiación inmediata.

2- El plan White; impuso su plan en este ámbito financiero, y fue aprobado. Contemplaba un fondo de estabilización que se nutriría de cuotas de países miembros, les concedería créditos cuando tuvieran problemas transitorios con un cierto límite. Se concede al fondo facultades para crear liquidez internacional, y la capacidad para establecer los tipos de cambio entre las diferentes monedas.

El modo de establecer tipos de cambio será una relación fija con el oro, y la moneda no es de nueva creación, es el dólar. Cuando se impone este plan los países de Europa del Este se retiran de la conferencia y no toman parte en las instituciones de Bretton Woods. El fondo propuesto por White era el FMI. También surgió el Banco Internacional de Reconstrucción y Desarrollo (BIRD o Banco Mundial).

### **1.11 Inestabilidad monetaria, internacional y transformación de las funciones del FMI. –**

Características de la inestabilidad:

**I-Fuerte expansión de mercados monetarios y financieros internacionales (liberalización).** Cada vez establecen un proceso de mayor liberalización, de políticas monetarias y liberalización externa (de mercancías y capitales). Entra en crisis la economía, se inicia un proceso de expansión de los mercados monetarios y financieros, se inician medidas para desregulación de movimientos de capitales, se eliminan controles de cambio (de monedas por otras), se impulsa la liberalización de mercados y eliminación de barreras a la entrada de capitales, y eso es posible por los avances en la tecnología de la información para conectar mercados, y también por la abundancia de dólares fuera de EEUU. Si añadimos los dos shocks del petróleo, esos ingresos adicionales de países exportadores de petróleo (en dólares) no se convierten en actividades de desarrollo, sino que se reciclan hacia mercados financieros europeos estadounidenses.

Se les llama petrodólares; se consolidan los mercados de eurodólares, es decir, mercados donde hay operaciones con dólares, que no están sujetos a la normativa de ninguna autoridad nacional porque son dólares, y tampoco de EEUU porque se hacen en Europa. También mercados de eurobonos, títulos a L/P nominados en una moneda distinta a la moneda nacional del país que emite esos bonos. En los 80 se



consolidan los nuevos mercados, que serían innovaciones en mercados financieros, nuevos títulos, realizar transacciones sobre productos derivados, opciones y futuros. Esto hace que en los 80 se hable de un proceso de financiarización de la economía, que cada vez más actividad económica se realice en el ámbito financiero, por todas las características, tipo de interés alto, política antinflacionista, tecnologías de la información; que lleva a realizar operaciones financieras en contra de actividades productivas reales. Tan solo el 5% de operaciones de cambio de divisas tenían un fin real de adquirir producto, el 95% restante era de carácter financiero. Esta expansión es tal que actualmente se mueven diariamente un billón y medio de dólares

**2-Cambio en la política económica de EEUU.** El cambio se produce cuando Reagan llega al poder, lucha contra el déficit comercial, contra la inflación, adopta esas prioridades. Hay expansión del gasto público en defensa (guerra fría, la carrera del espacio). Baja los impuestos y se cree que se iba a recaudar más (curva de Laffer). Esto aumenta el déficit público a sumar al déficit comercial. La política de Reagan afecta internacionalmente a la fluctuación de las monedas (grafico de lecturas, Sutcliffe, cara 1). A partir de los 70, ruptura de confianza en el dólar las fluctuaciones son mayores. Los tipos de interés en EEUU. Están al 2-4% [por encima de Europa, y los capitales van a EEUU por ese diferencial de interés.

Esto hace que la gente adquiera dólares para invertir, y la gente demanda dólares, y el dólar se aprecia (Policía de Reagan). Esa apreciación se va en el grafico marco por dólar; desde Bretton Woods la tendencia es a la baja, y con Reagan se aprecia mucho. Esta apreciación hace más caras las exportaciones, y las importaciones son más baratas, lo que lleva a un empeoramiento del déficit comercial. La situación es de fuerte déficit público y comercial, es la economía más endeudada del mundo, y en el 85 la situación se hace insostenible, y se reúne el G-7 (EEUU, Canadá, Japón, Francia, Alemania, UK e Italia). Acuerdan depreciación escalonada del dólar, las economías intervendrán para contrarrestar la demanda de dólares, EEUU reducirá sus tipos de interés, u los demás países intentaran reducir la demanda de dólares. Produce una caída del dólar mas pronunciada de lo previsto. Esta es la primera intervención seria en contra del sistema flotante de tipos de cambio que se inicio

en el 76. Es el momento en el que el G-7 decide que la función reguladora de las paridades la va a llevar a cabo el G-7, y no el FMI.

Ya no existe sistema propiamente dicho de acuerdos e instituciones, y lo que prevalece es un grupo de países, no una institución, que mediante reuniones toma las medidas para controlar ese desorden monetario internacional (patrón reunión). Esta regulación no ha sido capaz de frenar las tormentas monetarias cuando ha habido ataques especulativos contra algunas monedas. En este contexto de crisis de Sistema Monetario Internacional, el FMI pierde sus funciones iniciales porque:- función reguladora en manos del G-7. función crediticia desaparece, no hay que mantener ninguna paridad, son tipos de cambio flotantes.- función consultiva, es la única que permanece. Esto es poco trabajo para el FMI, y buscan un nuevo marco para actuar y se transforman pues las funciones iniciales del FMI (en contexto de crisis de países desarrollados y tipos de cambio flotantes, 76-82).

La línea que toma es dar créditos a L/P y a los países en desarrollo, por lo que los países se endeudan para impulsar sus economías. En Agosto-82, México declara la moratoria en el pago de la deuda contraída en los 70, y en ese momento el SMI se da cuenta de que ha prestado fondos en cuantía muy superior a la capacidad de estos para devolverlos, y se está ante un problema de quiebra si otros países siguen la postura de México. Ante esta crisis financiera el FMI será el organismo que lidere la gestión y coordinación de la crisis, tanto para deudores como para acreedores, y es el FMI don el apoyo de EEUU el que establece las reglas del problema de la deuda externa. Van a llevar a cabo en al 83 un aumento de cuotas en el FMI para aumentar fondos y gestionar la crisis.

A partir de ahí, el FMI será la principal institución que provea de recursos financieros a los países en desarrollo, su función crediticia vuelve a ser importante. Esa ayuda financiera la condiciona al establecimiento de reformas y políticas de ajuste siguiendo las directrices del FMI. En el 83-85 se empieza a gestionar la crisis, en las recomendaciones para salir de la crisis predomina el interés de la posición acreedora, deben adoptar los llamados Planes de Estabilización, negociar fechas y financiación para hacer frente a ese pago. Los planes consisten en corregir el déficit público y exterior.

El plan actúa sobre la demanda, contrae la demanda porque esta sobre expansionada porque al predominar la visión acreedora, el objetivo es ajustar economías para que los países puedan pagar la deuda, disminuyendo importaciones y gasto público. En el 85 se constata que no es problema de liquidez sino de solvencia. Hay una segunda fase que insiste en el crecimiento económico para que la economía crezca y pueda pagar, se enfoca por la oferta (Banco Mundial) Planes de Ajuste Estructurales, ajuste en la oferta, en clave neoliberal, dejar a las fuerzas del mercado, liberalización interna (a los capitales) y externa (al comercio). Las medidas buscan impulsar el sector exterior, que es el que obtiene divisas para pagar la deuda. Las consecuencias de estas medidas serán muy negativas.

A partir del 82 el FMI adopta el papel de gestor, y también condiciona la entrada de recursos y aplazamiento de la deuda a que los países adopten los planes de ajuste estructural, y esto ha condicionado la política económica de los países en desarrollo, han extendido por el mundo las políticas liberales como único modo de superar la crisis. Ya en los 90, la incidencia del FMI también ha sido muy importante en los países en transición; cuando las economías del este europeo inician la transición, el GATT y el FMI lideran ese proceso de transición y aplican las mismas medidas de ajuste que a los países en desarrollo en los 80.

Los diversos tipos de flujos financieros internacionales. Solo tendremos en cuenta los flujos financieros internacionales que van de países del norte a países del sur, los que financian el desarrollo. La financiación norte-sur y tiene su razón de ser en que las economías sin desarrollar parten de una situación de baja renta per cápita, y destinan su renta al consumo, por lo que el ahorro es muy pequeño, hay insuficiencia importante de ahorro interno. Se plantea que el principal obstáculo es el poco ahorro, porque no permite utilizar el ahorro para la inversión, y entrar en una senda de crecimiento económico. Se intenta superar la situación mediante recursos externos que intentan paliar la ausencia de ahorro interno para utilizarlo como inversión generar crecimiento económico y aumentar la renta per capita. A esto se le llama financiación del desarrollo, y los orígenes son diversos: Público-Bilateral (estado).-Multilateral(Organizaciones de estados independientes).Proyectos o Programas diversos para ayuda al desarrollo. Sector único o global Privado-Banco (concedido a gobierno o empresa conaval estatal).Prestamos, IED (Inversion Extranjera Directa), IEC(Inversión Extranjera en Cartera)Gobierno, Filiales, Bolsa

El Banco Mundial. Surge en Bretton Woods y tiene inicialmente dos objetivos: a) Reconstrucción de Europa y Japón tras la segunda Guerra Mundial. b) Impulsar el desarrollo en países subdesarrollados. Desde los 50 la función principal es el desarrollo, porque la reconstrucción europea se va a financiar con aporte de recursos de EEUU mediante Plan Marshall. Es un Banco, no aporta fondos de forma gratuita, realiza labores de intermediación, obtiene fondos y los presta. Esos préstamos tienen condiciones muy próximas a las del mercado, algo mejores. Se le da carácter de subsidiario de la iniciativa privada, es decir, que financie programas de desarrollo donde no actué la iniciativa privada. Los plazos de devolución son a L/P. El BM obtiene fondos por:- Cuotas de países miembros, que suponen derecho a voto, y el techo de lo que pueden pedir al BM es según la cuota. Estas cuotas suponen el 10% de los recursos.- Endeudados en los mercados financieros mundiales.

Para ser miembro del BM hay que serlo del FMI. Se dedica a financiar programas y proyectos concretos de desarrollo, que tienen que tener el aval del gobierno correspondiente. El BM manda expertos y evalúan la viabilidad económica del proyecto, para ver si los fondos podrán ser devueltos, y en base a ello lo aceptan o no. En la medida en que es un banco, hay un conjunto importante de países que quedan al margen de préstamos del BM, que son países de ingresos bajos. Entre 15 países se llevan el 80% de los préstamos. Desde el inicio del BM, los países en desarrollo, y los más pobres, se han quejado de que el BM exige demasiado y no se atendían necesidades de ahorro exterior en países de baja renta per capita. EN el 56, por estas presiones, se crea la Asociación Internacional de Fomento, con mejores condiciones (bajo interés, largo plazo). Solo pueden recibir estos fondos los países situados por debajo de un determinado nivel de renta per capita, que son los del África Subsahariana.\* Tipo de programas que financia el BM.

La crisis de la deuda externa y los Programas de Ajuste Estructural Génesis y evolución de la crisis de la deuda externa hasta hoy. En el 70-82 se genera esta deuda exterior que da lugar a la crisis. En los 70, van a confluír dos situaciones para que se produzca un aumento importante del endeudamiento exterior de unos pocos países en desarrollo.

Se refiere a los 15 países más endeudados, pero esto se generaliza al África Subsahariana. Tiene que ver con la banca privada internacional. Este endeudamiento es resultado de dos procesos en los países:

a) En el ámbito de países desarrollados, lo que influye es el exceso de liquidez de la banca privada. Las economías desarrolladas empiezan a notar síntomas de agotamiento, y en el 73 entran en crisis económica que hará que los principales clientes de la banca internacional cada vez recurran en menor medida a pedir préstamos a la banca privada. La banca no tiene donde colocar los fondos de los que dispone, pero por otro lado colocan importantes depósitos en los bancos internacionales, relacionados con la expansión de los mercados financieros internacionales, y sobre todo por colocación en forma de depósitos de los dólares procedentes del aumento de ingresos de países exportadores de petróleo (petrodólares).

La banca recibe importantes cantidades, y no puede colocarlos a la empresa por la crisis, y buscan nuevos clientes donde colocar esos depósitos. La solución es que la banca empiece a prestar a empresas y gobiernos de algunos países en desarrollo, pero a los más dinámicos económicamente. No van a África, se concentran en Latinoamérica, en el Norte de África (donde hay recursos naturales) y Sudeste de Asia (Corea). Se presta con aval de gobierno y sin control por la necesidad de colocar ese exceso de liquidez.

Hay competencia entre bancos, por lo que ofrecen buenas condiciones, el tipo de interés es próximo a cero o negativo (cuadro, tasa interés a L/P, entre -2 y 3).

b) Estos países que llevan a cabo la última fase de la ISI, tienen el modelo de crecimiento con endeudamiento. Para seguir con la ISI, y hacer frente a aumento de precio de petróleo, para llevar a cabo proyectos de infraestructura.