

12.2	Algunos datos acerca de los flujos internacionales de capital	396
	<i>Estudio de caso 12.1 Fluctuación en los flujos de inversión extranjera directa a Estados Unidos</i>	399
12.3	Motivos que promueven los flujos internacionales de capital	399
	12.3A Motivos que promueven las inversiones de portafolio internacionales	400
	12.3B Motivos que promueven la inversión extranjera directa	401
	<i>Estudio de caso 12.2 Volumen de inversiones extranjeras directas alrededor del mundo</i>	402
12.4	Efectos de bienestar de los flujos internacionales de capital	404
	12.4A Efectos en el país inversor y en el país anfitrión	404
	12.4B Otros efectos en el país inversor y en el país anfitrión	405
12.5	Corporaciones multinacionales	406
	12.5A Razones para la existencia de corporaciones multinacionales	407
	12.5B Problemas creados por las corporaciones multinacionales en su país de origen	408
	<i>Estudio de caso 12.3 Las corporaciones industriales multinacionales más grandes del mundo</i>	409
	<i>Estudio de caso 12.4 El empleo en CMN estadounidenses en el extranjero</i>	410
	12.5C Problemas creados por las corporaciones multinacionales en el país anfitrión	411
12.6	Causas de la migración internacional de mano de obra y sus efectos en el bienestar	412
	12.6A Causas de la migración internacional de mano de obra	413
	12.6B Efectos de la migración internacional de mano de obra en el bienestar	413
	12.6C Otros efectos de la migración internacional de mano de obra en el bienestar	414
	<i>Estudio de caso 12.5 La fuga de cerebros de Gran Bretaña y Rusia beneficia a Estados Unidos</i>	416
	<i>Estudio de caso 12.6 La inmigración en Estados Unidos y el debate en materia de política de inmigración</i>	417
	<i>Resumen 419 • Qué sigue 420 • Términos clave 420 • Preguntas de repaso 420 • Problemas 421</i>	
	Apéndice: A12.1 El problema de la transferencia	422
	Bibliografía seleccionada	423
	INTERNet	425

PARTE TRES: BALANZA DE PAGOS, MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO 427

*Capítulo 13: Balanza de pagos	429
13.1 Introducción	429
13.2 Principios contables de la balanza de pagos	430
13.2A Créditos y débitos	431

13.2B	Contabilidad de partida doble	432
13.3	Transacciones internacionales de Estados Unidos	434
	<i>Estudio de caso 13.1 Principales exportaciones e importaciones de bienes de Estados Unidos</i>	436
13.4	Saldos contables y desequilibrios en las transacciones internacionales	438
13.5	Balanza de pagos de Estados Unidos en la posguerra	439
	<i>Estudio de caso 13.2 Principales socios comerciales de Estados Unidos</i>	441
	<i>Estudio de caso 13.3 Déficit comercial de Estados Unidos con Japón</i>	442
	<i>Estudio de caso 13.4 El explosivo déficit comercial de Estados Unidos con China</i>	443
13.6	Posición de Estados Unidos en la inversión internacional	444
	<i>Estudio de caso 13.5 Estados Unidos como nación deudora</i>	446
	Resumen 447 • Qué sigue 448 • Términos clave 448 • Preguntas de repaso 448 • Problemas 449	
Apéndice: A13.1	Método del FMI para presentar un informe de las transacciones internacionales	450
Apéndice: A13.2	El caso del superávit faltante	452
	Bibliografía seleccionada	453
	INTERNet	454
*Capítulo 14:	 Mercados de divisas y tipos de cambio	455
14.1	Introducción	455
14.2	Funciones de los mercados de divisas	456
	<i>Estudio de caso 14.1 El dólar estadounidense como moneda vehículo dominante</i>	458
	<i>Estudio de caso 14.2 Nacimiento de una nueva moneda: el euro</i>	459
14.3	Tipos de cambio	460
	14.3A Tipos de cambio de equilibrio	460
	<i>Estudio de caso 14.3 Cotizaciones de divisas</i>	462
	14.3B Arbitraje	464
	14.3C Tipo de cambio y balanza de pagos	465
14.4	Tipos de cambio al contado y a plazo, swaps de divisas, futuros y opciones de divisas	467
	14.4A Tipos de cambio al contado y a plazo	467
	14.4B Swaps de divisas	469
	14.4C Futuros y opciones de divisas	469
	<i>Estudio de caso 14.4 Cotizaciones de futuros y opciones de divisas</i>	470
14.5	Riesgos cambiarios, cobertura y especulación de divisas	472
	14.5A Riesgos cambiarios	472
	14.5B Cobertura	475
	14.5C Especulación	476
14.6	Arbitraje de tasas de interés y eficiencia de los mercados cambiarios	479
	14.6A Arbitraje descubierto de tasas de interés	479
	14.6B Arbitraje cubierto de tasas de interés	480
	14.6C Paridad del arbitraje cubierto de tasas de interés	481
	14.6D Margen de arbitraje cubierto de tasa de interés	483
	14.6E Eficiencia de los mercados cambiarios	484
14.7	Mercados de eurodivisas o mercados financieros offshore	485
	14.7A Descripción y tamaño del mercado de eurodivisas	486

- 14.7B Causas del desarrollo y crecimiento del mercado de eurodivisas 486
Estudio de caso 14.5 Tamaño y crecimiento del mercado de eurodivisas 487
 14.7C Operación y efectos del mercado de eurodivisas 488
 14.7D Mercado de eurobonos y europagarés 489
Estudio de caso 14.6 Competencia creciente en la banca global 491

Resumen 492 • **Qué sigue** 493 • **Términos clave** 493 • **Preguntas de repaso** 494 • **Problemas** 495

Apéndice: A14.1 Derivación de la fórmula para el margen de arbitraje cubierto de tasas de interés 496

Bibliografía seleccionada 497

INTERNET 499

***Capítulo 15: Determinación de los tipos de cambio** 501

15.1 Introducción 501

15.2 Teoría de la paridad del poder adquisitivo 502

15.2A Teoría de la paridad absoluta del poder adquisitivo 502

15.2B Teoría de la paridad relativa del poder adquisitivo 503

Estudio de caso 15.1 Evidencia gráfica de la paridad absoluta del poder adquisitivo 503

Estudio de caso 15.2 Big MacDívisas 504

Estudio de caso 15.3 Prueba sencilla de la paridad relativa del poder adquisitivo 507

15.2C Pruebas empíricas de la teoría de la paridad del poder adquisitivo 508

15.3 Enfoque monetario de la balanza de pagos y tipos de cambio 509

15.3A Enfoque monetario con tipos de cambio fijos 509

15.3B Enfoque monetario con tipos de cambio flexibles 511

15.3C Enfoque monetario para determinar los tipos de cambio 513

Estudio de caso 15.4 Crecimiento monetario e inflación 515

Estudio de caso 15.5 Tipo de cambio nominal, tipo de cambio real y el enfoque monetario 516

15.3D Expectativas, diferenciales de tasas de interés y tipos de cambio 517

15.4 Modelo del mercado de activos y tipos de cambio 518

15.4A Modelo del mercado de activos 518

Estudio de caso 15.6 Diferenciales de tasas de interés, tipos de cambio y el enfoque monetario 519

15.4B Modelo ampliado del mercado de activos 521

15.4C Ajustes de portafolio y tipos de cambio 523

15.5 Dinámica de los tipos de cambio 524

15.5A Sobrerreacción de los tipos de cambio 524

15.5B Senda en el tiempo para alcanzar un nuevo tipo de cambio de equilibrio 526

15.6 Pruebas empíricas del modelo monetario y del modelo del mercado de activos, y pronóstico de los tipos de cambio 528

Estudio de caso 15.7 Sobrerreacción del tipo de cambio del dólar estadounidense 528

Estudio de caso 15.8 El tipo de cambio del euro desafía los pronósticos 531

Resumen 532 • **Qué sigue** 533 • **Términos clave** 534 • **Preguntas de repaso** 534 • **Problemas** 535

- Apéndice: A15.1 Modelo formal del enfoque monetario 536
- Apéndice: A15.2 Modelo formal del mercado de activos y tipos de cambio 538
- Bibliografía seleccionada 539
- INTERNET 543

PARTE CUATRO: MACROECONOMÍA DE ECONOMÍA ABIERTA Y SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL 545

*Capítulo 16: Mecanismo de ajuste de precios con tipos de cambio fijos y flexibles 547

- 16.1 Introducción 547
- 16.2 Ajuste con tipos de cambio flexibles 548
- 16.2A Ajustes en la balanza de pagos con variaciones en los tipos de cambio 548
- 16.2B Derivación de la curva de demanda de divisas 550
- 16.2C Derivación de la curva de oferta de divisas 551
- 16.3 Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre los precios internos y los términos de intercambio de una nación 553
- Estudio de caso 16.1 Depreciación de la moneda e inflación en los países en desarrollo durante la crisis del este de Asia de 1997-1998 554*
- 16.4 Estabilidad de los mercados de divisas 555
- 16.4A Mercados de divisas estables e inestables 555
- 16.4B Condición Marshall-Lerner 556
- 16.5 Elasticidades en el mundo real 557
- 16.5A Estimaciones de elasticidad 557
- 16.5B Efecto de la curva J y estimaciones de elasticidad corregidas 560
- Estudio de caso 16.2 Elasticidades de precios estimadas en el comercio internacional 561*
- Estudio de caso 16.3 Otras elasticidades de precios estimadas en el comercio internacional 562*
- 16.5C Filtración de la moneda 562
- Estudio de caso 16.4 Tipo de cambio efectivo del dólar y saldo de cuenta corriente en Estados Unidos 563*
- Estudio de caso 16.5 Déficit comercial Estados Unidos-Japón y el tipo de cambio yen/dólar 564*
- Estudio de caso 16.6 Tipos de cambio y saldos de cuenta corriente durante la crisis financiera en Europa a principios de la década de 1990 565*
- 16.6 Ajuste con el patrón oro 566
- 16.6A El patrón oro 566
- 16.6B Mecanismo de precios y flujo en especie 567
- Resumen 569 • Qué sigue 570 • Términos clave 570 • Preguntas de repaso 570 • Problemas 571*
- Apéndice: A16.1 Efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre los precios internos de una nación 572