

Macroeconomía

Política Macroeconómica en Economía Abierta

Contenido

- Dinero, precios y Tipo de Cambio
- Modelo IS-LM en economía abierta: Mundell - Fleming
 - Algunos supuestos claves del modelo
 - El equilibrio real y monetario: Las curvas IS y LM
 - El equilibrio externo: La curva BP
- Análisis de política
 - Política macroeconómica bajo tipo de cambio fijo y flexible

Discusión: Tipo de cambio fijo: La experiencia de Chile, Argentina y México.

I. Dinero, Precios y Tipo de Cambio: Conceptos

- Tipo de cambio (e) es el precio de una moneda en términos de otra
- Usaremos: $e \equiv$ precio del dólar en términos de pesos
- $R \equiv$ valor real realtivo de estas monedas $= eP^*/P$
 - Durante los 90s, caída real del dólar = 2% por año. Japón 50%.
- $R = (\$/US)(US/\text{canasta USA})/(\$/\text{canasta Chile})$
 $= \text{canasta en Chile} / \text{canasta en USA}$
- Exportaciones e importaciones $= f(R)$ pero no $f(e)$
- Paridad cambiaria $\Rightarrow P = eP^*$
 - Aranceles, costos de transporte, cortes de pelo (“Bic Mac parity”).

El enfoque monetario de la balanza de pagos

¿Por qué se fija el tipo de cambio?

- Si e fijo $\Rightarrow \pi = \pi^*$

¿Cómo se fija el tipo de cambio?

- Banco Central utiliza las operaciones de mercado abierto: Un aumento en las exportaciones se valida en el mercado cambiario con un aumento equivalente en la oferta de dólares por parte del BC.

Ajuste automático: si $\pi > \pi^*$, BP déficit, RI caen, M cae hasta que inflaciones se igualan.

Paridad financiera

$$1+i_t = (1/e_t) (1+i_t^*) Ee_{t+1}$$

$$\Rightarrow i_t = i_t^* + (Ee_{t+1} - e_t) / e_t$$

Por lo tanto, si Ks se mueven libremente y el tipo de cambio está fijo (o esperado fijo) $\Rightarrow i_t = i_t^*$

II. Algunos supuestos claves del modelo

- Oferta agregada dada: precio del bien (P) de consumo dado (economía con capacidad ociosa).
- País pequeño (P^* dado)
- Aumentos en gasto financiados con bonos (endeudamiento) si impuestos fijos (Ley de Walras)

III. Modelo IS - LM en economía abierta

$$1. C = C^* + c y_d, \quad c \in (0,1)$$

$$2. G = G^*$$

$$3. I = I^* - b i, \quad b > 0$$

$$4. y_d = y - T + Tr$$

$$5. T = t y$$

$$6. Tr = Tr^*$$

$$7. X = X^*$$

$$8. M = M^* + m_y y_d - m_e (P^* e / P)$$

$$9. Y = DA = C + I + G + X - M$$

$$10. L = k y - h i$$

$$11. M/P = m^*$$

$$12. L = M/P$$

Equilibrio en una economía abierta

Incógnitas: C, I, y, i, T, M, L (7 incógnitas)

Instrumentos de política: G, M_s, TR, t, e

Parámetros: $c, b, m_y, m_e, k, h, P, P^*$

Ecuaciones: 1, 3, 5, 8, 9, 10 y 12 (7 ecuaciones de comportamiento)

Curvas IS-LM: Equilibrio interno

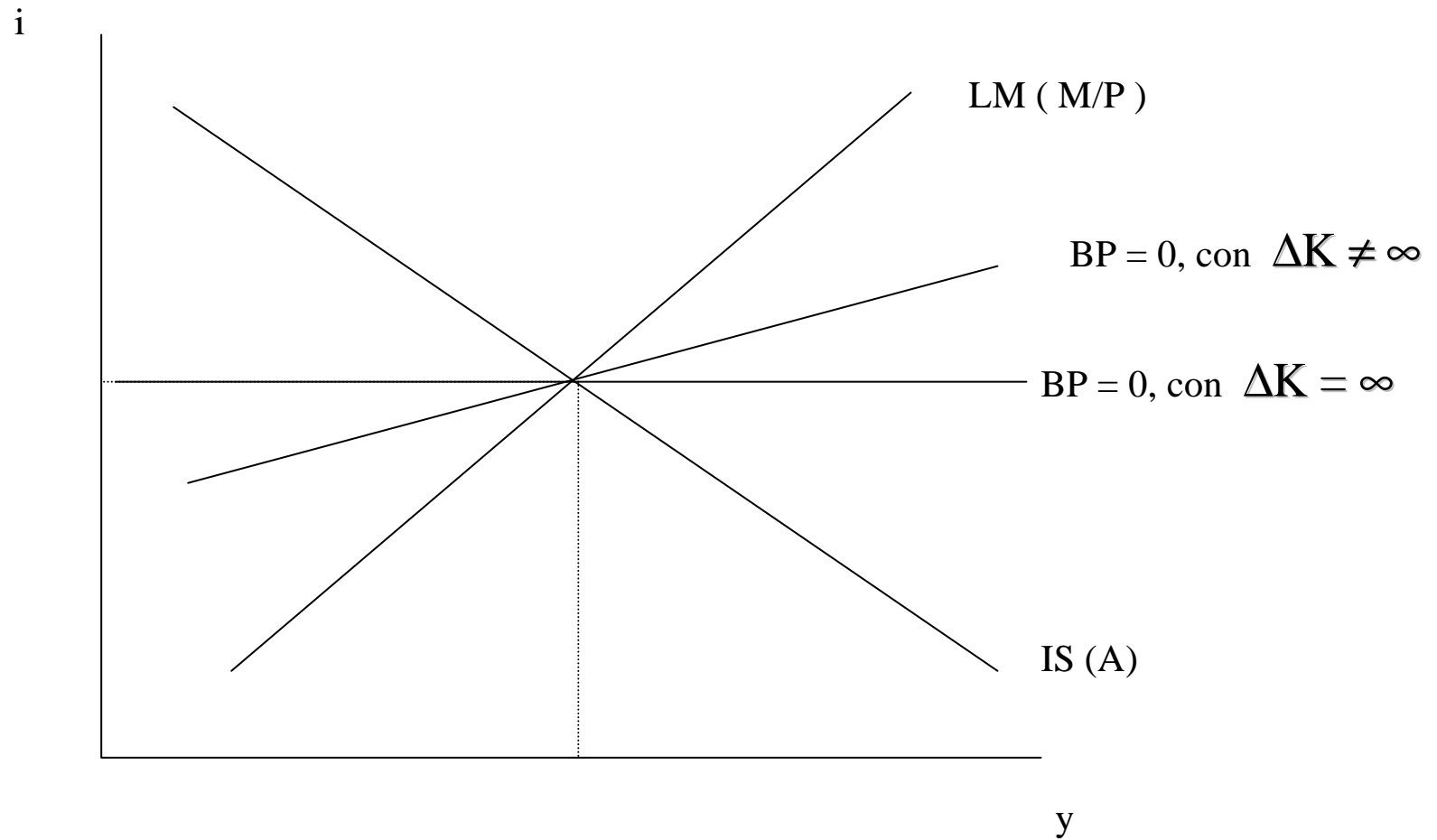
Sector real: ecuaciones 1- 9 en una ecuación y dos incógnitas (i, y)

Sector monetario: ecuaciones 10-12 en una ecuación y dos incógnitas (i, y)

Curva BP: Equilibrio externo

$BP = XN(Y, P^*e/P) + FK(i - i^*)$: creciente en i e Y (mayor $i \Rightarrow$ mayor entrada de capitales; mayor $Y \Rightarrow$ aumento en importaciones)

Equilibrio general: $Y = A(Y, i) + XN(Y, P^*e/P)$



Si hay restricciones al movimiento de K , $i \neq i^*$, y la BP con pendiente positiva, pero si $\Delta K = \infty$, en país chico, $i = i^* \Rightarrow BP$ horizontal

IV. Análisis de Política

Con perfecta movilidad de K s: $\Delta K = \infty$ ($\Rightarrow i = i^*$)

1. Tipo de cambio fijo

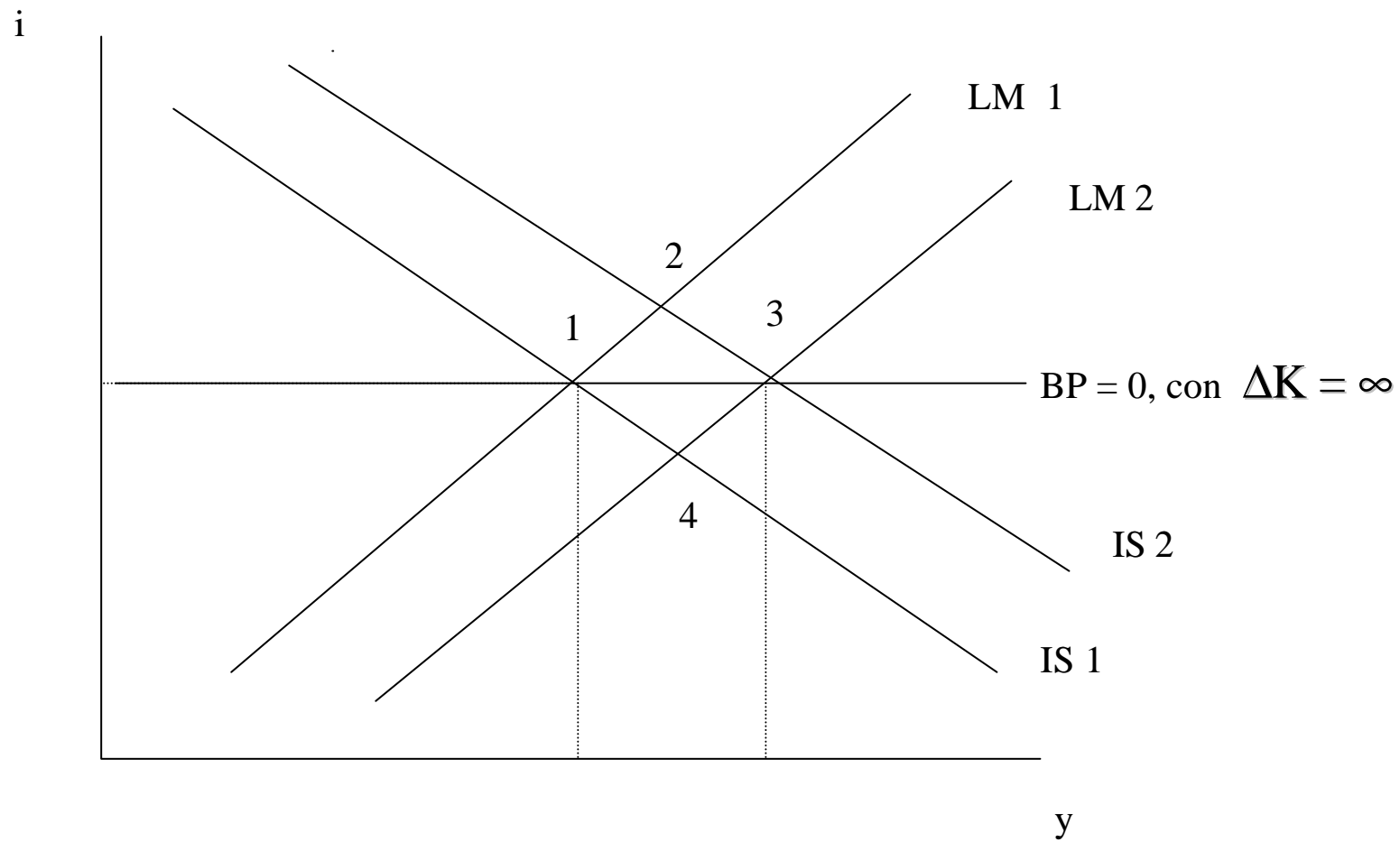
Pol. fiscal: (1) $\uparrow G \Rightarrow$ (2) $\uparrow i \Rightarrow \uparrow K \Rightarrow$ (3) $\uparrow M_s$ (para e fijo)

Pol. monetaria: (1) $\uparrow M_s \Rightarrow$ (4) $\downarrow i \Rightarrow \downarrow K \Rightarrow$ (1) $\downarrow M_s$ (para e fijo)

2. Tipo de cambio flexible

Política fiscal: $\uparrow G \Rightarrow \uparrow i \Rightarrow \uparrow K \Rightarrow \downarrow e \Rightarrow \uparrow M$

Política monetaria: $\uparrow M_s \Rightarrow \downarrow i \Rightarrow \downarrow K \Rightarrow \uparrow e \Rightarrow \downarrow M$



Discusión: Tipo de cambio fijo: La experiencia de Chile, Argentina y México.

- Rigideces en precios (Chile y la UF; contratos).
- Efectividad de la política monetaria (Populismo en México: las elecciones del 94).
- Reputación: devaluación.
- Shocks externos y expectativas: Argentina y la crónica de su “muerte anunciada”.
- Costos y beneficios del tipo de cambio fijo.