

# **Política Macroeconómica en Economía Abierta**

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

## 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)

## Modelo IS - LM en economía abierta

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

2.  $G = G^*$

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

4.  $y_d = y - T + Tr$

5.  $T = ty$

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.  $L = ky - hi$

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

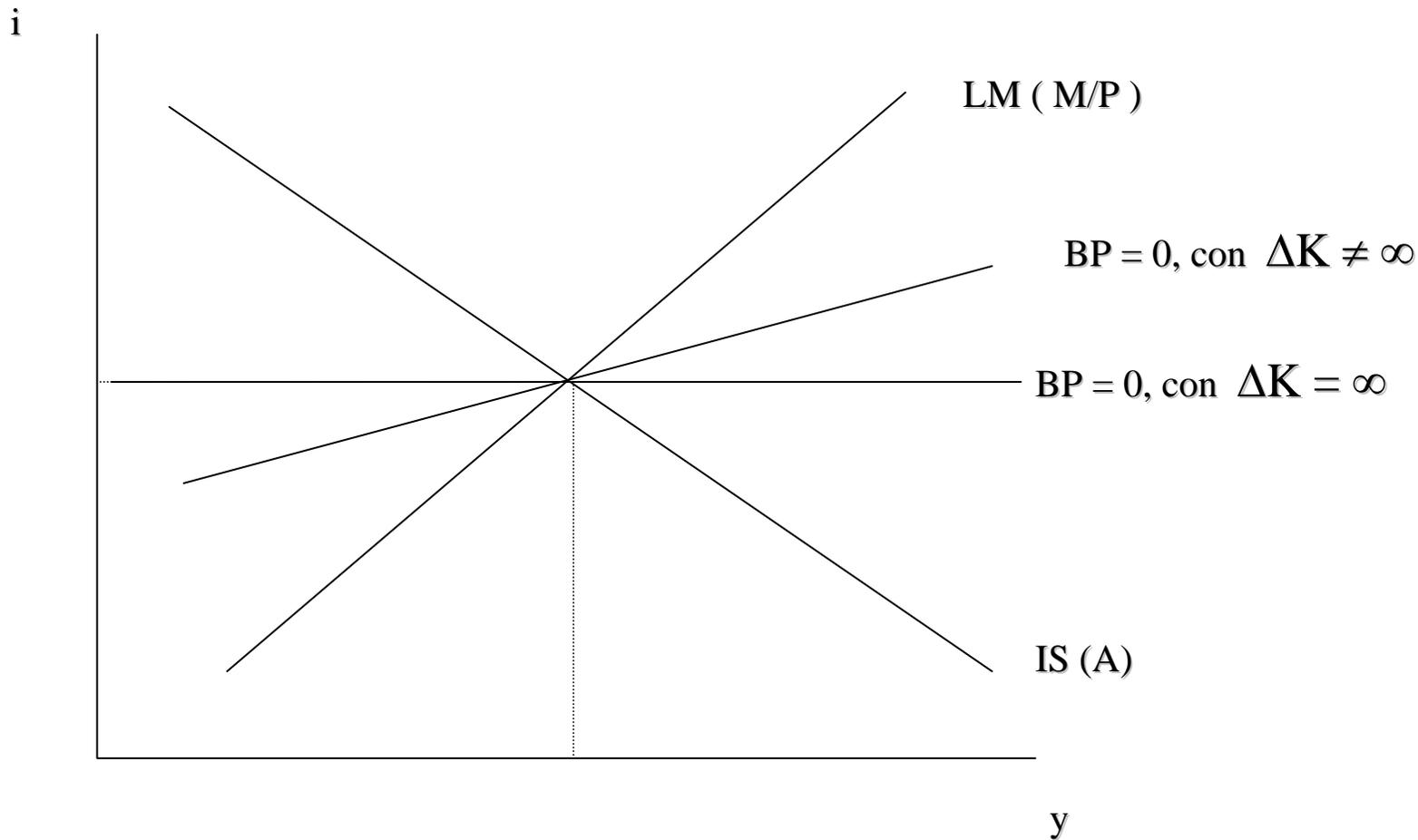
Sector real: ecuaciones 1- 9 en una ecuación y dos incógnitas ( $i, y$ )

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

# Análisis de Política

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

## 1. Tipo de cambio fijo

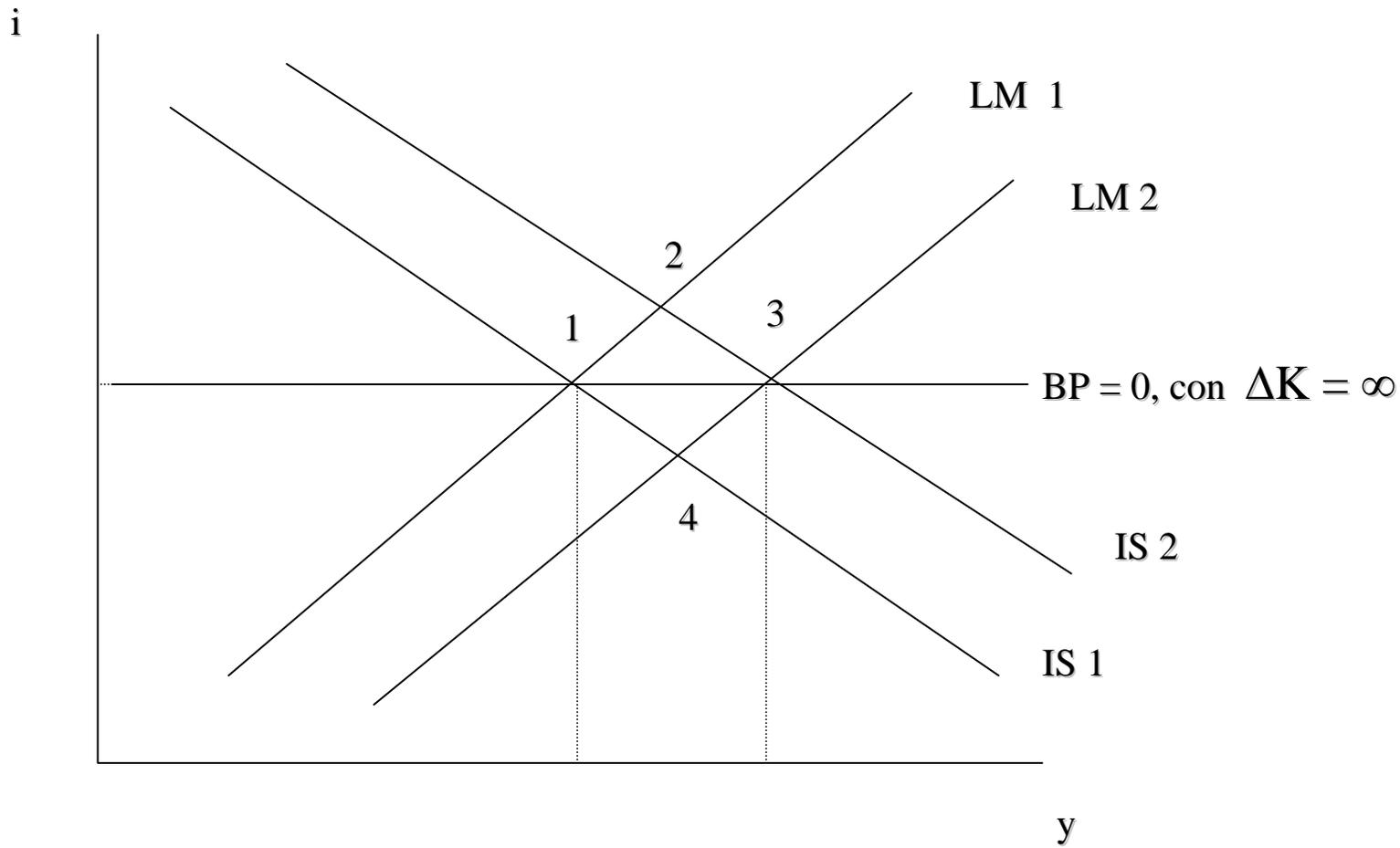
Pol. fiscal: (1)  $\uparrow G \Rightarrow$  (2)  $\uparrow i \Rightarrow \uparrow K \Rightarrow$  (3)  $\uparrow M_s$  (e fijo)

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