

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

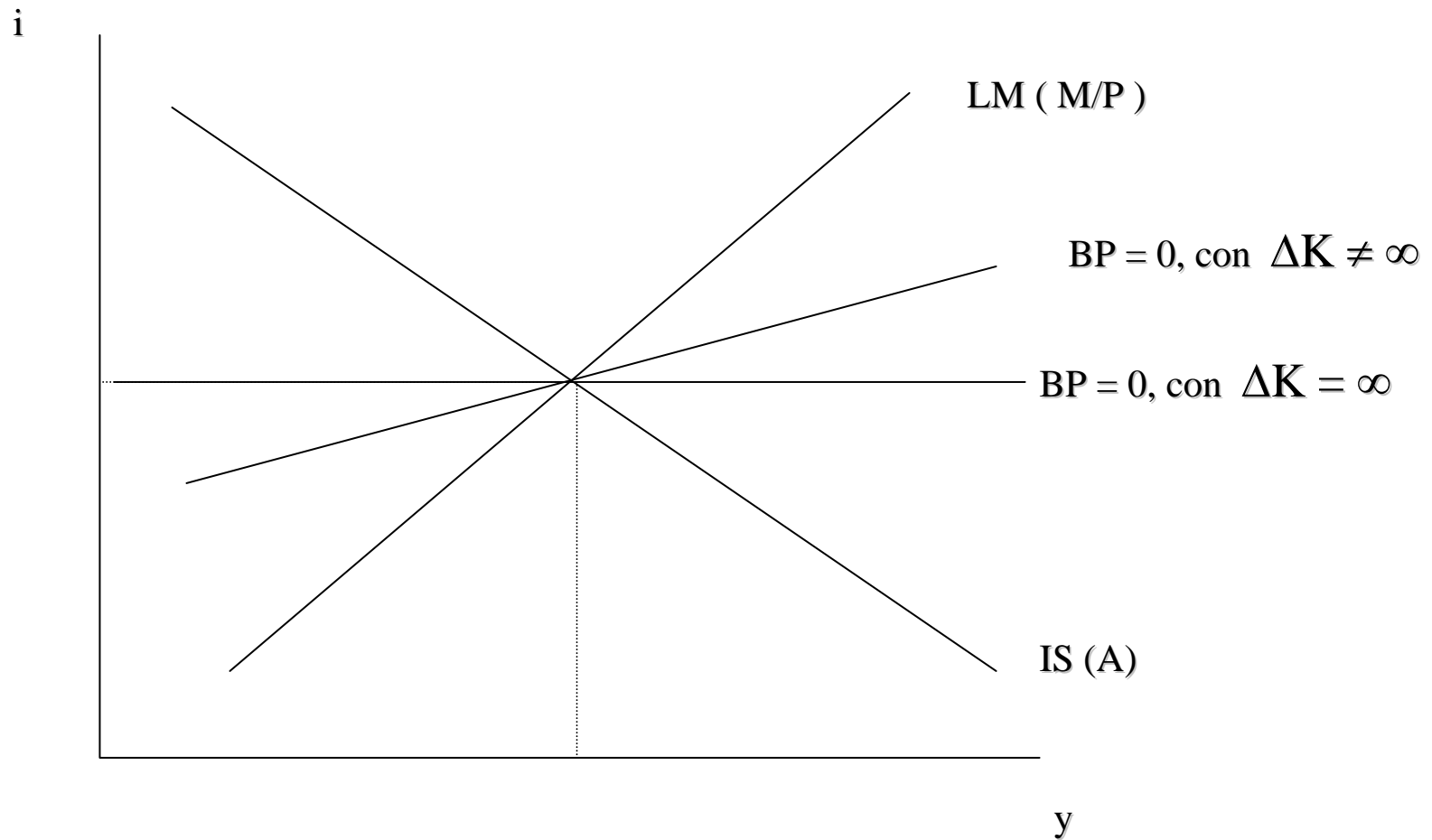
Sector real: ecuaciones 1- 9 en una ecuación y dos incógnitas (i, y)

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

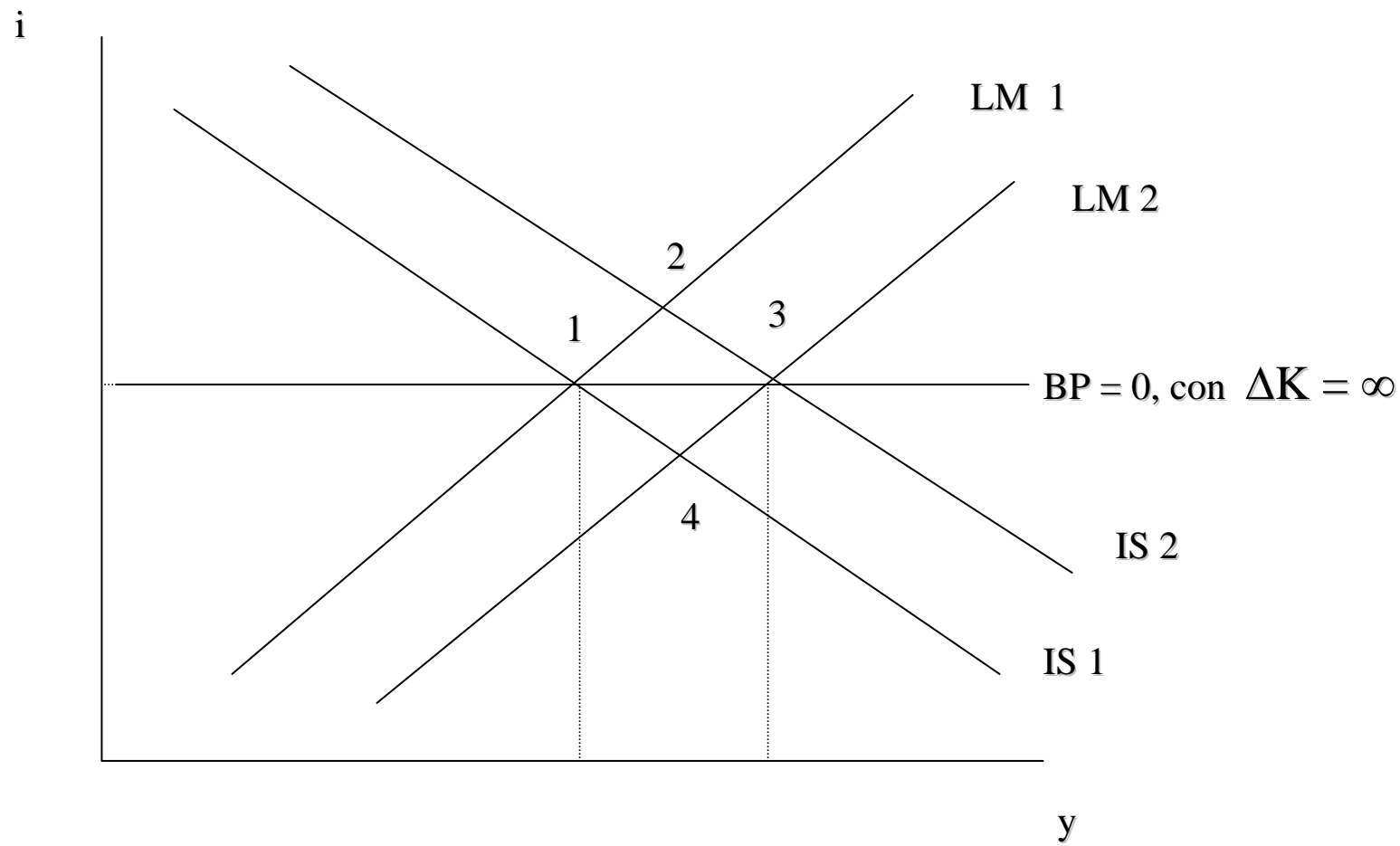
Pol. fiscal: (1) $\uparrow G \Rightarrow$ (2) $\uparrow i \Rightarrow \uparrow K \Rightarrow$ (3) $\uparrow M_s$ (e fijo)

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.