

**UNIVERSIDAD DE CHILE**  
**IN41B**

**AUXILIAR N° 10**  
**IS-LM ECONOMÍA ABIERTA**

**PROFESORA: ANDREA REPETTO**  
**AUXILIARES: GRACIELA PÉREZ**  
**CARLOS RAMÍREZ**  
**SEMESTRE: PRIMAVERA 2006**

## MODELO MUNDELL-FLEMING

- *Elementos centrales:*
  - Parte Real*
  - Parte Monetaria*
  - Existencia de Flujos de Capitales*
  - Equilibrio Externo*
- *Movilidad de Capitales y Balanza de Pagos*
- *M-F con tipo de cambio fijo*
  - Política Monetaria Expansiva*
  - Política Fiscal Expansiva*
  - Política Cambiaria*
- *M-F con tipo de cambio flexible*
  - Política Monetaria Expansiva*
  - Política Fiscal Expansiva*
- *Ejercicios*

- *Elementos Centrales:*

*Parte Real:*

*Supondremos el nivel de precios  $P$  fijo, por lo que no existe inflación. Luego, variaciones en el tipo de cambio implicarán cambios en las importaciones y exportaciones.*

*Ahora definimos las "Exportaciones Netas"*

$$NX = X - M = N(\varepsilon, +) = N(e, +)$$

entonces la IS tradicional, para economía cerrada se transforma así:

$$Y = C(Y - T, +) + I(r, -) + G + NX(e, +)$$

IS Economía Abierta

*Parte Monetaria:*

$$\frac{M}{P} = L(Y, r) = L(+, -)$$

*Existencia Flujos de Capitales:*

$$F_K^* = F(r - r^*, +)$$

Flujo de capitales

*Equilibrio Externo:*

$$\Delta R^* = B_C + F_K^* = 0$$

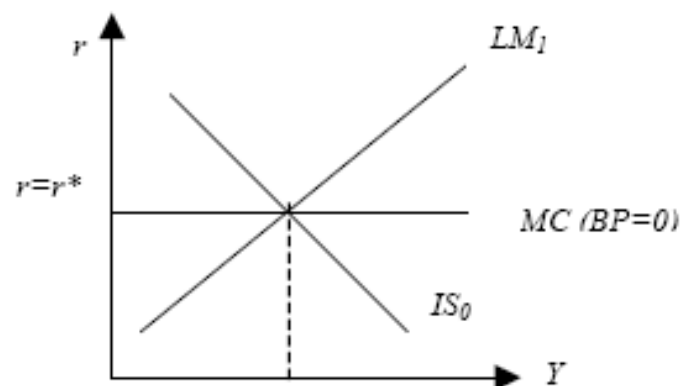
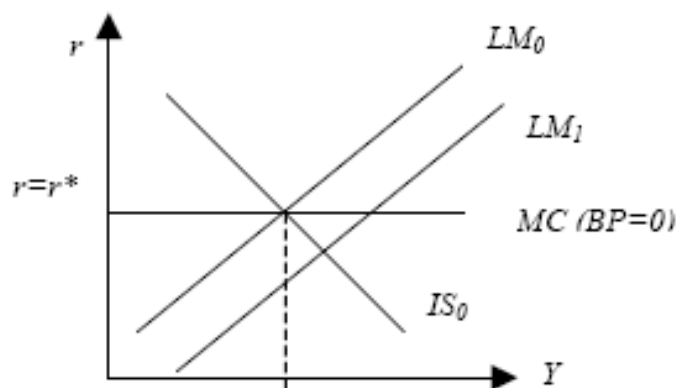
Equilibrio externo

- *Movilidad de Capitales y Balanza de Pagos:*

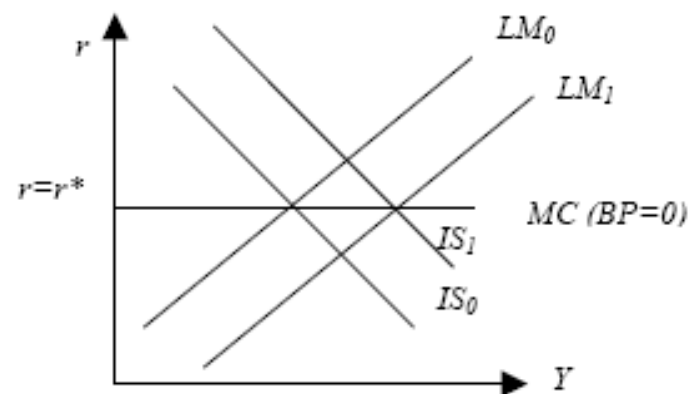
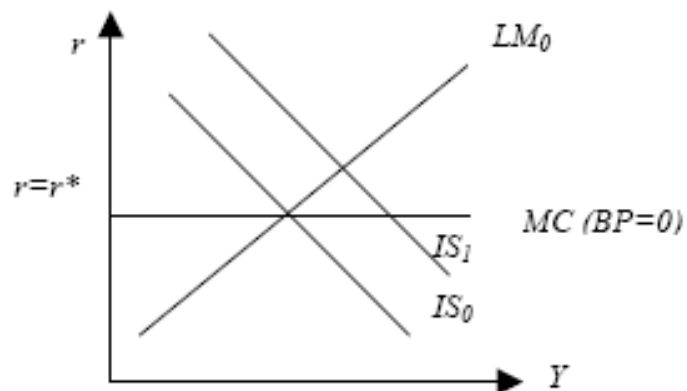
Definimos la curva MC, como los puntos de equilibrio de la balanza de pagos. Cuando existe perfecta movilidad de capitales, la tasa de interés local será igual a la internacional, luego las familias tendrán perfecta sustitución entre la moneda local y la moneda extranjera y la curva se verá así:



- *M-F con tipo de cambio fijo*  
*Política Monetaria Expansiva*

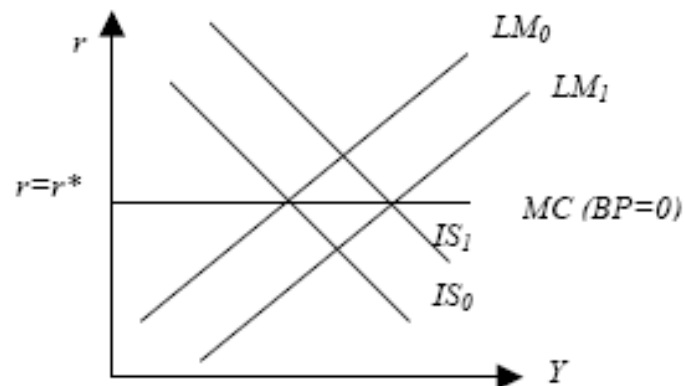
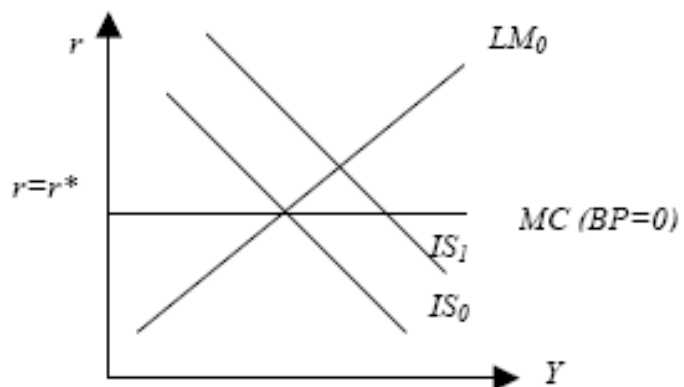


*Política Fiscal Expansiva*



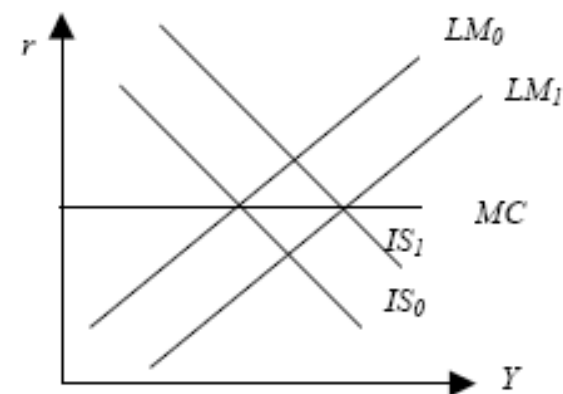
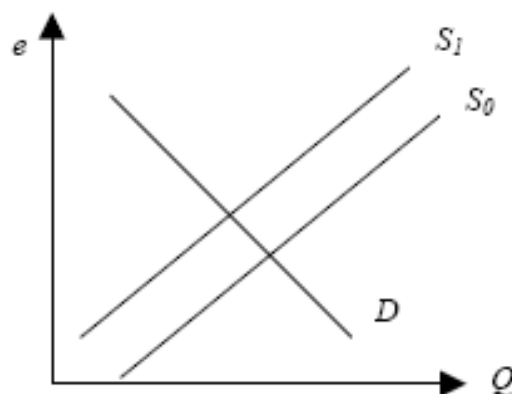
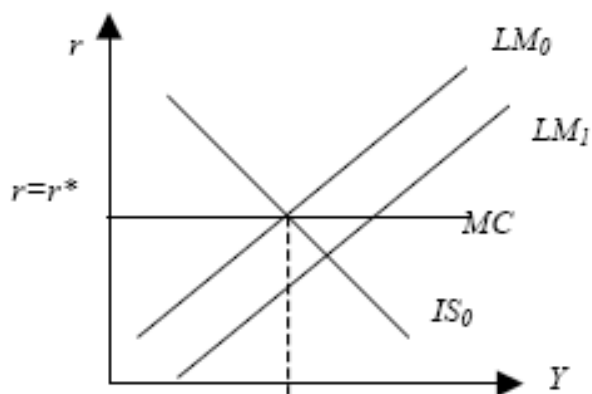
UNIVERSIDAD DE CHILE  
IN41B

*Política Cambiaria*



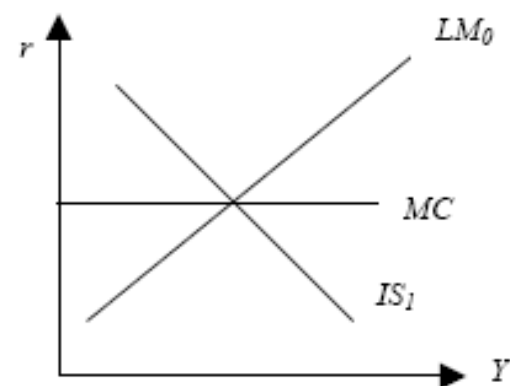
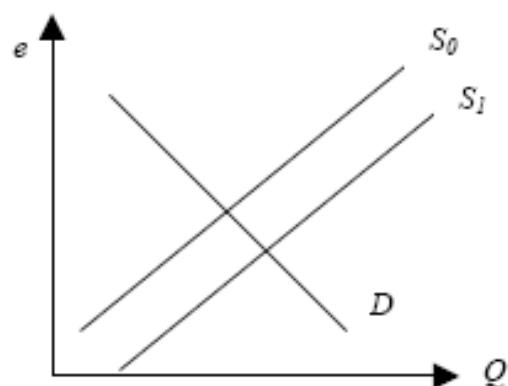
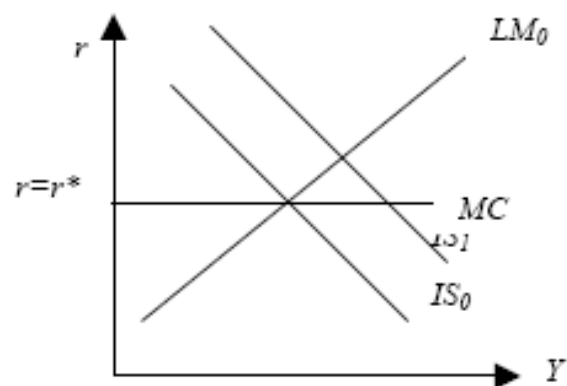
- *M-F con tipo de cambio flexible*

*Política Monetaria Expansiva*



UNIVERSIDAD DE CHILE  
IN41B

*Política Fiscal Expansiva*



- *Ejercicios*

(2) MODELO IS-LM CON TIPO DE CAMBIO FIJO(30 puntos).

Como analizamos durante la auxiliar, en economía cerrada el nivel  $M$  es una elección de política. Las autoridades monetarias fijan  $M$ , lo que determina la posición de la curva LM. Sin embargo, en un régimen de tipo de cambio fijo y movilidad de capitales, las autoridades monetarias no pueden seleccionar al mismo tiempo la oferta monetaria y el tipo de cambio. Cuando fijan  $E^2$ , las familias pueden convertir su dinero local en activos externos, de acuerdo a su conveniencia.

Con alta movilidad de capitales y tipo de cambio fijo, la tasa de interés local  $i$  es igual a la mundial  $i^*$ , es decir  $(M/P) = L(i^*, Y)$  y la oferta monetaria se ajusta endógenamente. Resumiendo, bajo tipo de cambio fijo y perfecta movilidad de capitales, el punto de equilibrio se encuentra en la intersección de la curva IS y la de mercado de capitales (dicha curva sólo expresa  $i = i^* = cte$ ), mientras que la curva LM se ajusta endógenamente para intersectarse con la curva IS en dicho punto. El ajuste de la curva LM, refleja el comportamiento de las familias a medida que ellas reajustan sus portafolios, entre dinero local y activos externos.



UNIVERSIDAD DE CHILE  
IN41B

En este contexto y suponiendo que:

$$\begin{aligned}Y &= C + I + G + XN(e) \\C &= C_0 + \gamma(Y - T) \\I &= F(PmgK, I_0, i) \\G &= G_0 \\L(i, Y) &= hY - bi \\i &= i^*\end{aligned}$$

donde las variables con subíndice 0, son exógenas al modelo,  $Y$  es el ingreso,  $T$  el impuesto cobrado por el gobierno a los privados,  $PmgK$  la productividad marginal del capital,  $i^*$  la tasa de interés mundial y  $\gamma$  la propensión marginal del consumo.

Teniendo en consideración lo anterior:

- (a) (7 puntos) Encuentre la expresión para el nivel de equilibrio, es decir el par ordenado  $(i_{eq}, Y_{eq})$ .
- (b) (7 puntos) Determine el impacto de un aumento de  $G$  (política fiscal expansiva) sobre el producto. Explique la secuencia económica y las implicancias de dicha política.
- (c) (7 puntos) Determine el impacto de una política monetaria contractiva (disminución de  $M$ ) sobre el producto. Explique la secuencia económica y las implicancias de dicha política.
- (d) (9 puntos) Explique qué se entiende por revaluación y devaluación de la moneda nacional. Determine los efectos de una revaluación del tipo de cambio sobre el producto. Explique la secuencia económica y las implicancias de dicha política.

(3) EVALUACIÓN DE POLÍTICAS EN EL MODELO IS-LM, BAJO DIFERENTES REGÍMENES CAMBIARIOS(30 puntos).

Suponga un escenario de economía abierta y un país, que debido a su tamaño, sus políticas económicas no provocan cambios en la tasa de interés internacional. Además las condiciones de mercado son las suficientes para garantizar una alta movilidad de capitales, sustitución perfecta entre activos locales y activos externos y expectativas de estabilidad en el tipo de cambio. Teniendo lo anterior presente:

- (a) (6 puntos) Analice la efectividad de una política fiscal contractiva, bajo el escenario de tipo de cambio flotante. Explícite cada uno de los pasos de la secuencia económica subyacente. No olvide mencionar el análisis de equilibrio parcial del mercado de la divisa. Compare su resultado con el caso de tipo de cambio fijo. De existir, mencione las diferencias y las razones económicas de éstas. ¿Qué función cumple el Banco Central en el segundo caso?
- (b) (6 puntos) Analice la efectividad de una política monetaria contractiva, bajo el escenario de tipo de cambio flotante. Explícite cada uno de los pasos de la secuencia económica subyacente. No olvide mencionar el análisis de equilibrio parcial del mercado de la divisa. Compare su resultado con el caso de tipo de cambio fijo. Explícite las diferencias, de existir, y mencione las razones económicas de éstas.
- (c) (10 puntos) Suponga ahora que se encuentra analizando el caso de un país “grande”, de forma que su política económica tiene influencias en la tasa de interés internacional  $i^*$ . Analice los efectos provocados en el equilibrio debido a una política fiscal contractiva. Luego analice, en este mismo escenario, el efecto de una política monetaria contractiva. ¿En qué fluctúa este caso, con los analizados anteriormente?. Para su análisis plantee la secuencia económica de los hechos relevantes.
- (d) (8 puntos) Por último, describa las diferencias existentes en la eficacia de una política monetaria expansiva, en los siguientes escenarios: economía cerrada (país “pequeño”), economía abierta con tipo de cambio fijo (país “pequeño”), economía abierta con tipo de cambio flotante (país “pequeño”), economía abierta con tipo de cambio flotante (país “grande”).