



Introducción a la Economía

Facultad de Cs. Físicas y Matemáticas- U. de Chile

Clase 19

Sebastián Gallegos V.

Lunes 8 de Junio de 2009



Contenidos

- ¿Qué vimos la clase pasada?
 - Teoría Clásica de la Inflación
 - Análisis Macroeconómico de Economía abierta (primera parte)
- ¿Qué veremos esta clase?
 - Análisis Macroeconómico de Economía abierta (segunda parte)



Economía Abierta

Para poder estudiar modelos de Economía Abierta...

- Necesitamos entender las transacciones internacionales,
- Hasta ahora, medidas de movimientos internacionales de bienes y servicios (NX) y capitales (IEN o SNC).
- Pero también importan los precios a los que se realizan las transacciones: El Tipo de Cambio
 - **Tipo de Cambio Nominal (TCN)**
 - Relación a la que se puede intercambiar **la moneda** de un país por la de otro.
 - Típicamente se compara la moneda nacional versus otra estable como depósito de valor (dólar, euro).



Economía Abierta

Tipo de Cambio

- **Apreciación:**

una moneda se **aprecia o fortalece** cuando se pueden comprar **más** divisas con la misma cantidad inicial.

- **Depreciación:**

una moneda se **deprecia o debilita** cuando se pueden comprar **menos** divisas con la misma cantidad inicial.

- Ejemplo: Si el TCN es tal que

- En t : 1 dólar \Leftrightarrow \$500
- En $t+1$: 1 dólar \Leftrightarrow \$400

¿El peso se fortaleció o debilitó?



Economía Abierta

Tipo de Cambio

- Tipo de cambio real

→ Relación a la que se pueden intercambiar **los bienes y servicios** de un país por los de otro.

- Ejemplo:

- Precio Pelota de Fútbol en Alemania: 20 euros
- Tipo de Cambio Nominal: \$800 por 1 euro
- Precio Pelota de Fútbol en Chile: \$ 8.000
- En euros, $8.000/800 = 10$ euros
- Tipo de Cambio Real: La pelota alemana vale 2 pelotas chilenas





Economía Abierta

Tipo de Cambio

- Tipo de Cambio Real (TCR)

$$\text{TCR} = \text{TCN} \times \frac{P^*}{P} = 800 \times \frac{20}{8.000} = 2$$

Donde, P^* : precio externo

P : precio interno

TCN: Tipo de Cambio Nominal = e (nomenclatura)

- A nivel agregado:

$$\text{TCR} = e \times \frac{P^*}{P}$$

Donde, P^* : índice de precios externo

P : índice de precios interno





Economía Abierta

Tipo de Cambio: Otro Ejemplo

- Datos
 - 1 dólar estadounidense = 566 pesos chilenos
 - 1 dólar estadounidense = 8,1 rands sudafricanos
- ¿Tipo de Cambio Nominal?



Economía Abierta

Tipo de Cambio: Otro Ejemplo

- Datos
 - 1 dólar estadounidense = 566 pesos chilenos
 - 1 dólar estadounidense = 8,1 rands sudafricanos
- ¿Tipo de Cambio Nominal?
 - 1 rand sudafricano ~ 70 pesos chilenos
 - 1 peso chileno ~ 0,0143 rands
 - \$1000 pesos chilenos ~ 14,3 rands sudafricanos



Economía Abierta

Tipo de Cambio: Otro Ejemplo

- Datos
 - 1 dólar estadounidense = 566 pesos chilenos
 - 1 dólar estadounidense = 8,1 rands sudafricanos
- Tipo de Cambio Real?
 - BIEN: entradas al estadio en Sudáfrica
 - Supuesto: Bien comparable en Chile
 - Entradas al estadio en Chile
 - Chile-Bolivia: \$69.000 (Pacífico Bajo)





Economía Abierta

Tipo de Cambio: Otro Ejemplo

- Datos
 - 1 dólar estadounidense = 566 pesos chilenos
 - 1 dólar estadounidense = 8,1 rands sudafricanos
- Tipo de Cambio Real?
 - BIEN: entradas al estadio



Entradas de la **Categoría 1**: por regla general, los asientos están situados a lo largo del perímetro del terreno de juego.

Entradas de la **Categoría 2**: por regla general, los asientos están situados junto a los de la Categoría 1, en las esquinas.

Entradas de la **Categoría 3**: por regla general, los asientos están situados junto a los de la Categoría 2, detrás de las porterías o en las esquinas

Entradas de la **Categoría 4**: por regla general, los asientos están situados detrás de las porterías.



Precios en dólares estadounidenses

Partidos	Cat. 1	Cat. 2	Cat. 3	Silla de ruedas
Partido inaugural (nº 1)	450	300	200	70
Partidos de grupos (nº 2 al 48)	160	120	80	20
Octavos de final (nº 49 al 56)	200	150	100	50
Cuartos de final (nº 57 al 60)	300	200	150	75
Semifinales (nº 61 y 62)	600	400	250	100
Partido por el 3 ^{er} /4 ^o puesto (nº 63)	300	200	150	75
Final (nº 64)	900	600	400	150

Precios en rands sudafricanos

Partidos	Cat. 1	Cat. 2	Cat. 3	Cat. 4	Silla de ruedas
Partido inaugural (nº 1)	3.150	2.100	1.400	490	490
Partidos de grupos (nº 2 al 48)	1.120	840	560	140	140
Octavos de final (nº 49 al 56)	1.400	1.050	700	350	350
Cuartos de final (nº 57 al 60)	2.100	1.400	1.050	525	525
Semifinales (nº 61 y 62)	4.200	2.800	1.750	700	700
Partido por el 3 ^{er} /4 ^o puesto (nº 63)	2.100	1.400	1.050	525	525
Final (nº 64)	6.300	4.200	2.800	1.050	1.050



Precios en pesos chilenos

Partidos	Cat. 1	Cat. 2	Cat. 3	Silla de ruedas
Partido inaugural (nº 1)	\$ 254.700	\$ 169.800	\$ 113.200	\$ 39.620
Partidos de grupos (nº 2 al 48)	\$ 90.560	\$ 67.920	\$ 45.280	\$ 11.320
Octavos de final (nº 49 al 56)	\$ 113.200	\$ 84.900	\$ 56.600	\$ 28.300
Cuartos de final (nº 57 al 60)	\$ 169.800	\$ 113.200	\$ 84.900	\$ 42.450
Semifinales (nº 61 y 62)	\$ 339.600	\$ 226.400	\$ 141.500	\$ 56.600
Partido por el 3 ^{er} /4 ^o puesto (nº 63)	\$ 169.800	\$ 113.200	\$ 84.900	\$ 42.450
Final (nº 64)	\$ 509.400	\$ 339.600	\$ 226.400	\$ 84.900

Precios Chile-Bolivia, en pesos chilenos

VALORES Y PUNTOS DE VENTA		
Localidad	Valor	Con Tarjeta Más
Pacífico Alto	\$ 143.800	\$ 115.000
Pacífico Bajo	\$ 69.000	\$ 55.200
Andes Preferencial	\$ 57.500	\$ 46.000
Andes Alto	\$ 39.000	\$ 31.200
Andes Bajo	\$ 35.000	\$ 28.000
Lateral	\$ 25.000	\$ 20.000
Lateral Visita	\$ 25.000	\$ 20.000
Galerías	\$ 9.800	\$ 7.800
		- 20% descuento



Economía Abierta

Tipo de Cambio

- Tipo de cambio real

→ Relación a la que se pueden intercambiar **los bienes y servicios** de un país por los de otro.

- Ejemplo:

- Precio partido Inaugural: 3150 rands
- Tipo de Cambio Nominal: \$70 por 1 rand
- Precio Entrada en Chile: \$ 69.000
- Tipo de Cambio Real: la entrada sudafricana vale 3 entradas chilenas



$$TCR = \frac{TCN \times P^*}{P} = \frac{70 \times 3150}{69.000} = 3,2$$

Donde, P*: precio externo

P : precio interno

TCN: Tipo de Cambio Nominal



Economía Abierta

Tipo de Cambio Real

- Es **clave** para determinar exportaciones netas de bienes y servicios.
- Porque representa el **precio relativo** entre bienes nacionales y extranjeros.
- Si se deprecia (**aprecia**) el TCR,
 - Bienes nacionales más baratos (**caros**)
 - Bienes extranjeros más caros (**baratos**)
 - Aumentan (**disminuyen**) las exportaciones
 - Disminuyen (**aumentan**) las importaciones
 - Aumentan (**disminuyen**) las exportaciones netas



Economía Abierta

Determinación del Tipo de Cambio

- ¿Cómo se determina el Tipo de Cambio entre dos monedas?

Teoría de la Paridad de Poder Adquisitivo (PPP, inglés)

- Def: Una unidad de una moneda debe ser capaz de comprar **la misma** cantidad de bienes en todos los países.
- Se basa en la **Ley de un solo Precio**:
“ Un bien debe venderse al mismo precio en todos los lugares”

- ¿Y si no? **Arbitraje**...

- Arbitraje: según la RAE

1. m. Acción o facultad de arbitrar.
2. m. Juicio arbitral.
3. m. *Com.* Operación de cambio de valores mercantiles, en la que se busca la ganancia aprovechando la diferencia de precios entre unas plazas y otras.





Economía Abierta

Determinación del Tipo de Cambio

Teoría de la Paridad de Poder Adquisitivo (PPP, inglés)

- Consecuencias sobre el TCN
- El poder adquisitivo de un peso en el país: $1/P$, con P = nivel de precios interno.
- El mismo peso vale $1/e$ dólares, con e =TCN
- El poder adquisitivo de ese peso es de $1/eP^*$ en EEUU
- Entonces para que el poder adquisitivo entre países sea igual:

$$(i) \quad 1/P = 1/eP^* \quad \Leftrightarrow \quad (ii) \quad e = P/P^*$$

- Si se cumple PPP, El TCR no puede variar [de (i)]
- El TCN debe reflejar distintos niveles de precios entre países
- Si el BC imprime mucho M , se pierde valor interno y externo



Economía Abierta

Determinación del Tipo de Cambio

Teoría de la Paridad de Poder Adquisitivo (PPP, inglés)

- Algunas Limitaciones de PPP
 - Costos de transporte altos (y otros impuestos, o regulaciones)
 - Bienes específicos en cada país (o no existencia de sustitutos perfectos)



Análisis Macro de Economía Abierta

- Existen varios países que mantienen déficits comerciales
 - ¿Competencia desleal? ¿Política comercial del gobierno?
- Elementos básicos para un análisis de economía abierta.
 - Importaciones, Exportaciones, Exportaciones Netas, Salida Neta de Capitales, Inversión Exterior Neta, Tipo de Cambio (Nominal, Real)
- Esta clase:
 - Primero, un **modelo simple** para comprender factores que determinan balanza comercial del país (¿**cuál será el rol de tipo de cambio?**)
 - Segundo, utilización del modelo para revisar efectos de políticas sobre la balanza comercial



Análisis Macro de Economía Abierta

Supuestos, y Mercados de Fondos Prestables y de Divisas

- Supuestos del Modelo:
 - Producto (Y) viene dado
 - Nivel de Precios (P) viene dado

...Es decir, ambas son variables **exógenas** al modelo.
- Adicionalmente hay que comprender funcionamiento de dos mercados:
 - i. El Mercado de Fondos Prestables
Hay que extenderlo, considerando ahora una economía abierta.
 - ii. El Mercado de Divisas
Considera intercambios de moneda nacional por extranjera.
- Finalmente, considerar el equilibrio simultáneo entre i. y ii.



Análisis Macro de Economía Abierta

(i) El Mercado de Fondos Prestables con Economía Abierta

- De la clase anterior:

$$Y = C + I + G + NX$$

$$Y - C - G = I + NX$$

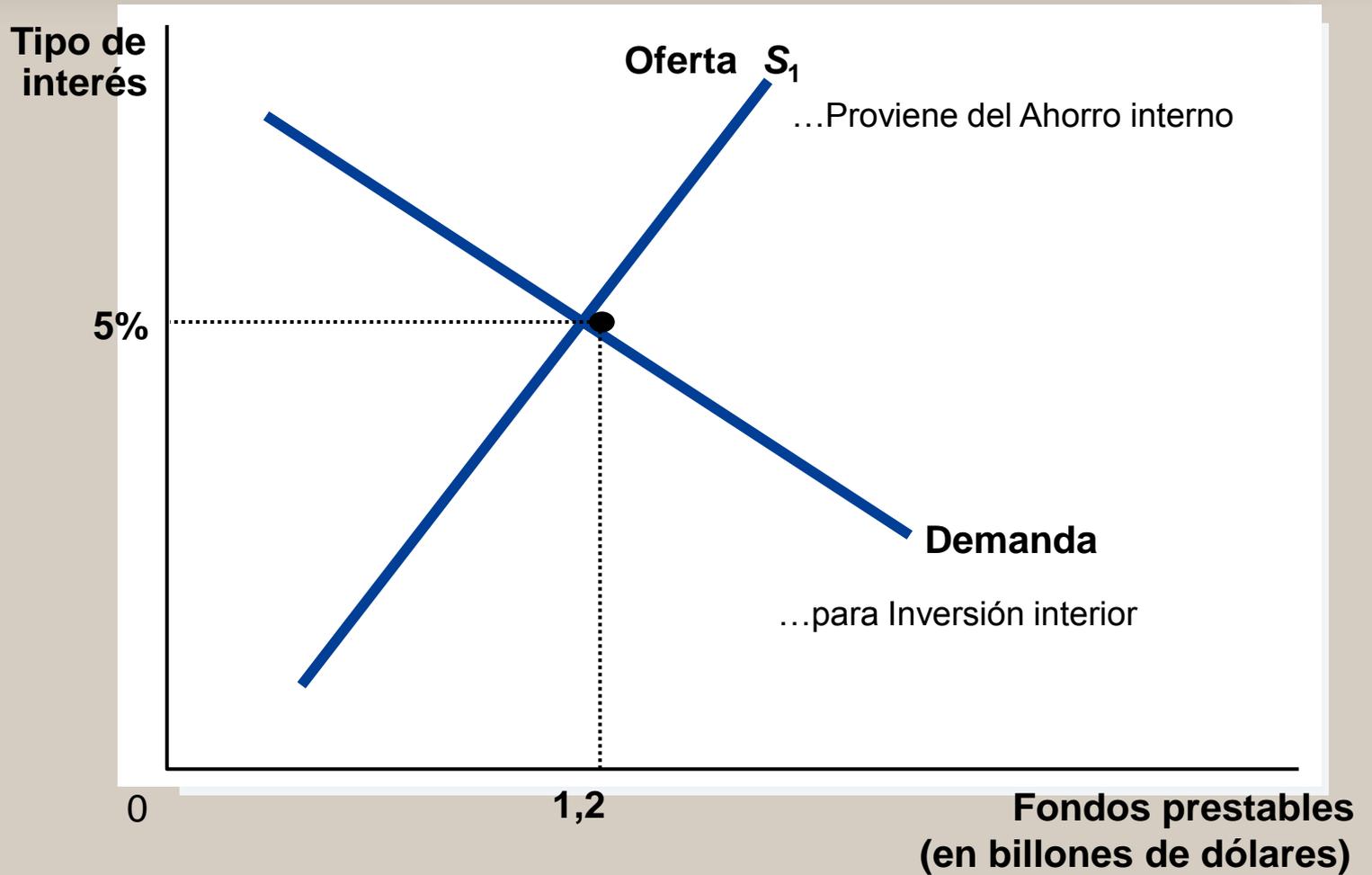
$$S = I + NX \quad \Leftrightarrow \quad S = I + IEN \quad / \text{ porque } \mathbf{IEN \equiv SNC \equiv NX}$$

Salida Neta
de Capitales

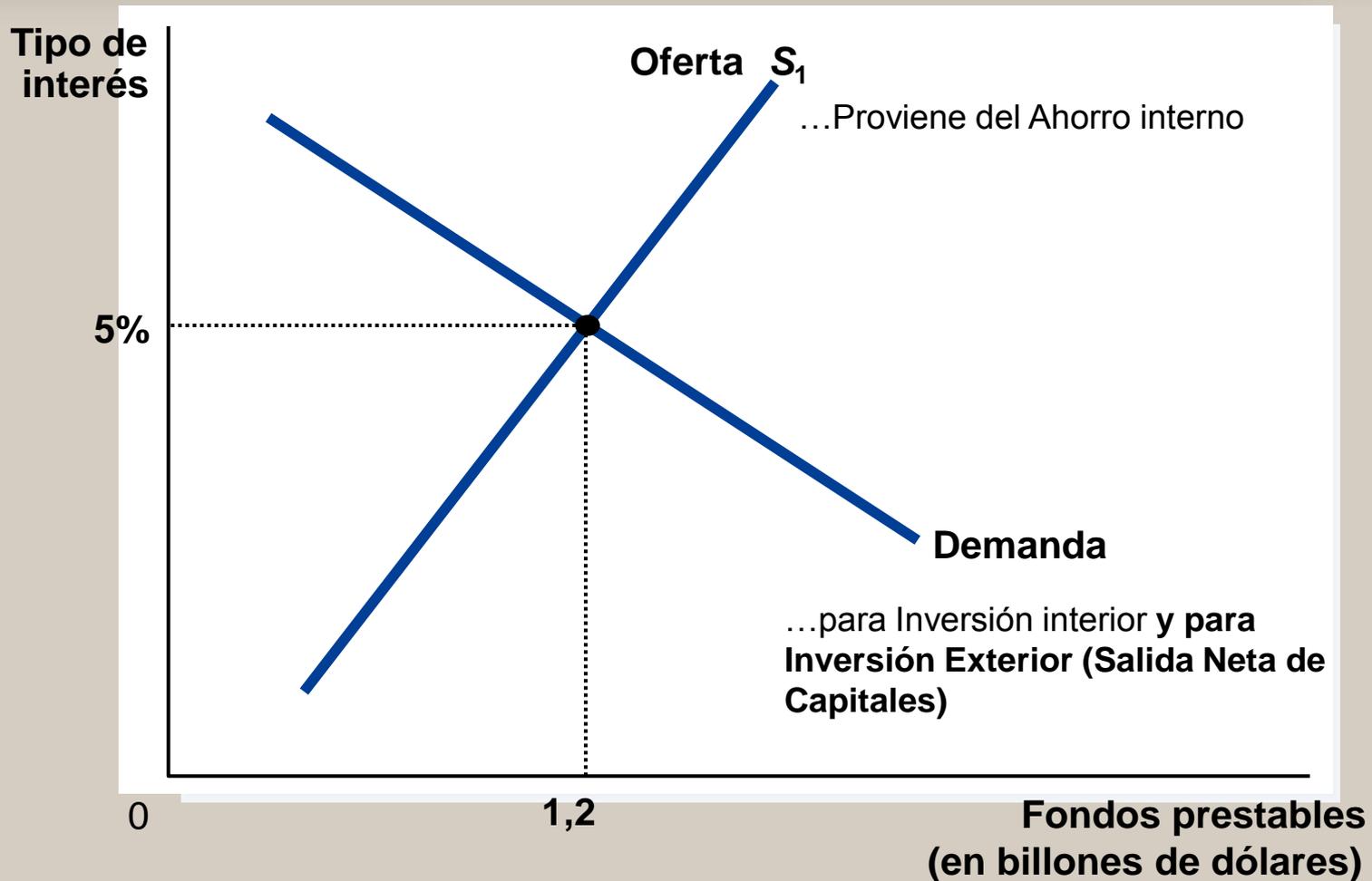
- El ahorro (**oferta de fondos prestables**) se puede usar para inversión interna o externa (**demanda de fondos prestables**).

Es decir, ahora, la demanda de fondos prestables está dada por:

- quienes quieren pedir fondos prestados para comprar bienes (activos) interiores de capital
- quienes quieren pedir fondos prestados para comprar activos extranjeros



Mercado de fondos prestables en Economía **Abierta**. $S = I + IEN$





Análisis Macro de Economía Abierta

(i) El Mercado de Fondos Prestables con Economía Abierta

Pendiente de Oferta y Demanda,

Si la tasa de interés real interna sube:

- Se generan incentivos al ahorro $\rightarrow \Delta^+$ oferta de fondos prestables
- Se reducen los incentivos a la inversión **interna** $\rightarrow \Delta^-$ demanda de fondos prestables (préstamos para financiar compras de capital son más caros).
- Se reducen los incentivos a la inversión **externa** \rightarrow es más rentable mantener los fondos en el país que invertirlos en el extranjero.

Por lo tanto,

- Oferta de fondos prestables, con pendiente positiva
- Demanda, pendiente negativa (incluye inversión interna y externa)



Análisis Macro de Economía Abierta

(i) El Mercado de Fondos Prestables con Economía Abierta

El equilibrio

- Como en cualquier mercado, existe un precio y cantidad de equilibrio entre oferta y demanda.
- En este caso, el precio está dado por la tasa de interés real y la cantidad son los fondos prestables del mercado.
- Si la tasa de interés fuera menor a la tasa interés de equilibrio
 - Entonces se produce un exceso de demanda de fondos prestables
 - El mercado se ajusta vía precio (tasa de interés); dado el exceso de demanda, los oferentes aumentan el precio (tasa de interés).
 - El proceso se detiene a la tasa de interés de equilibrio

¿Porqué?



Análisis Macro de Economía Abierta

(i) El Mercado de Fondos Prestables con Economía Abierta

El equilibrio

- ➔ Porque, si la tasa de interés fuera mayor a la tasa interés de equilibrio
- Entonces se produce un exceso de oferta de fondos prestables
 - El mercado se ajusta vía precio (tasa de interés); dado el exceso de oferta, el precio (tasa de interés) de los fondos prestables cae.
 - El proceso se detiene a la tasa de interés de equilibrio
- Por lo tanto, a la tasa de interés real de equilibrio, la cantidad de fondos prestables que se quieren ahorrar es igual a la cantidad deseada de inversión interior y de salida de capitales**



Análisis Macro de Economía Abierta

- Hay que comprender funcionamiento de dos mercados:
 - i. **El Mercado de Fondos Prestables**
Hay que extenderlo, considerando ahora una economía abierta.
 - ii. **El Mercado de Divisas**
Considera intercambios de moneda nacional por extranjera.
- Finalmente, considerar el equilibrio simultáneo entre i. y ii.





Análisis Macro de Economía Abierta

(ii) El Mercado de Divisas

- Es el mercado donde se intercambia moneda nacional por moneda extranjera. Sabemos que **$IEN \equiv SNC \equiv NX$**
- IEN (SNC) representa la cantidad ofrecida de moneda nacional para comprar bienes extranjeros
 - Ejemplo: Quienes quieren comprar bono EEUU:
 - acuden al mercado de divisas
 - y **ofrecen moneda nacional** para comprar dólares
- NX representa la cantidad demandada de moneda nacional para comprar bienes extranjeros
 - Ejemplo: Quienes quieren comprar pisco nacional (extranjeros):
 - acuden al mercado de divisas
 - y **demandan moneda nacional** a cambio de dólares



Análisis Macro de Economía Abierta

(ii) El Mercado de Divisas

- El precio que equilibra el mercado de divisas es el TCR
- **Curva de oferta:** dada por la IEN.
 - Si $ir^* < ir \rightarrow$ se invierte en el país ($IEN=SNC<0$)
 - Si $ir^* > ir \rightarrow$ se invierte en el extranjero ($IEN=SNC>0$)
 - Es decir, IEN depende de ir (no de TCR).
- **Curva de demanda:** dada por NX.
 - Si el TCR se aprecia (baja) disminuyen las NX.
 - Si el TCR se deprecia (sube) aumentan las NX.
 - Es decir, NX dependen de TCR.

- En EEUU: apreciación equivale a subida de TCR, demanda con pendiente negativa
- En Chile: apreciación equivale a caída de TCR, demanda pendiente positiva
- Por eso, utilizamos $1/TCR$ en vez de TCR



Análisis Macro de Economía Abierta

(ii) El Mercado de Divisas

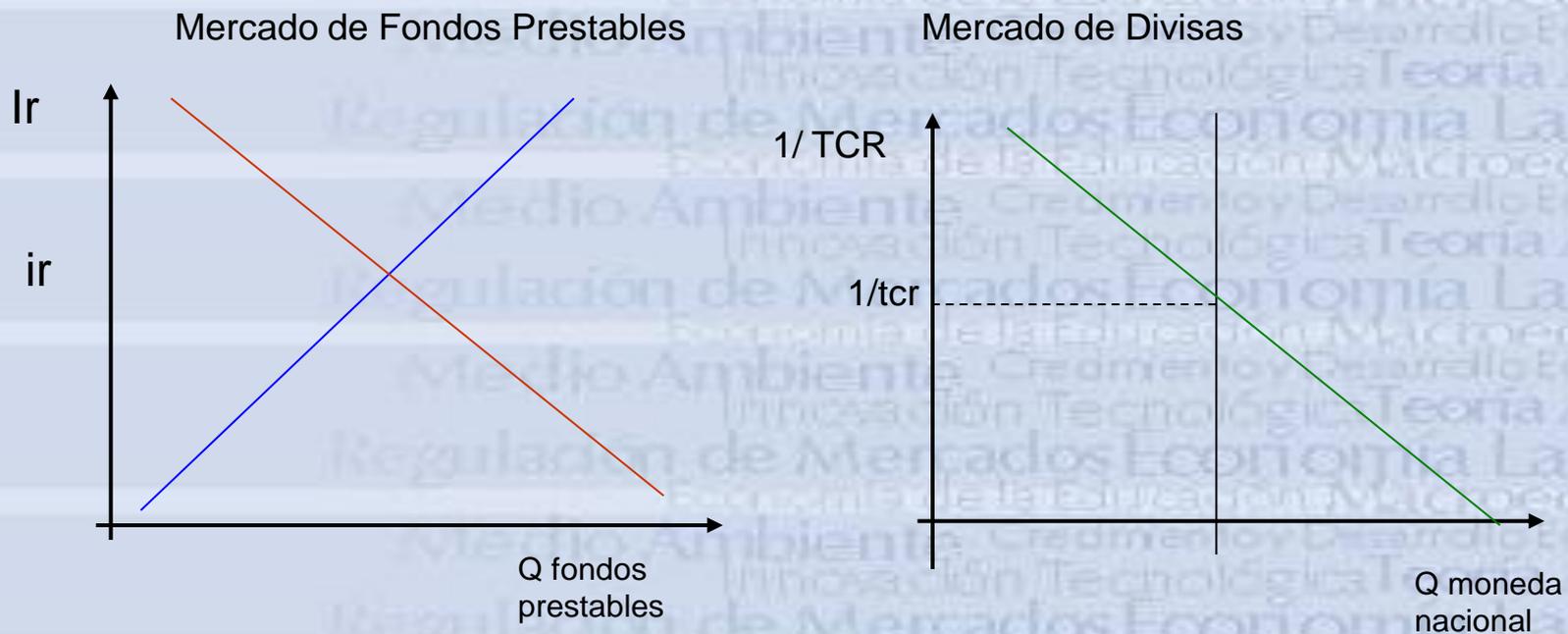
Entonces,

- **Curva de oferta**, dada por la IEN:
 - Pendiente vertical.
- **Curva de demanda**, dada por NX:
 - Pendiente negativa ...Gráfico!
- **Caso especial**: si se cumple PPP
 - El TCR es fijo (ley de un solo precio)
 - Las exportaciones netas son ultra-sensibles al TCR
 - Por tanto, la curva de demanda sería horizontal (en 1)



Análisis Macro de Economía Abierta

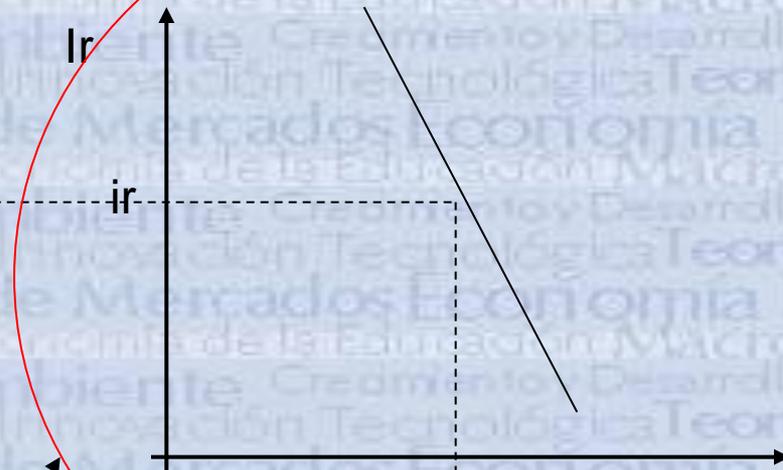
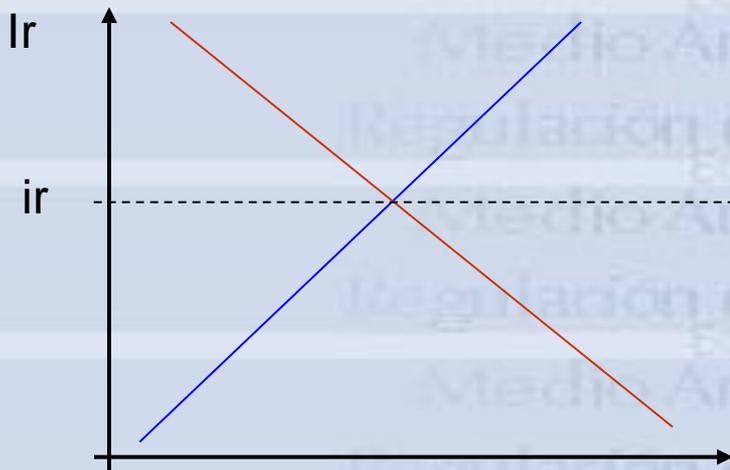
(iii) Equilibrio en Economía Abierta



Equilibrio simultáneo y Relación entre ambos mercados: salida neta de capitales



Análisis Macro de Economía Abierta



Q fondos prestables

Salida Neta de Capitales

Equilibrio simultáneo y relación entre ambos mercados:
Salida Neta de capitales

$1 / TCR$

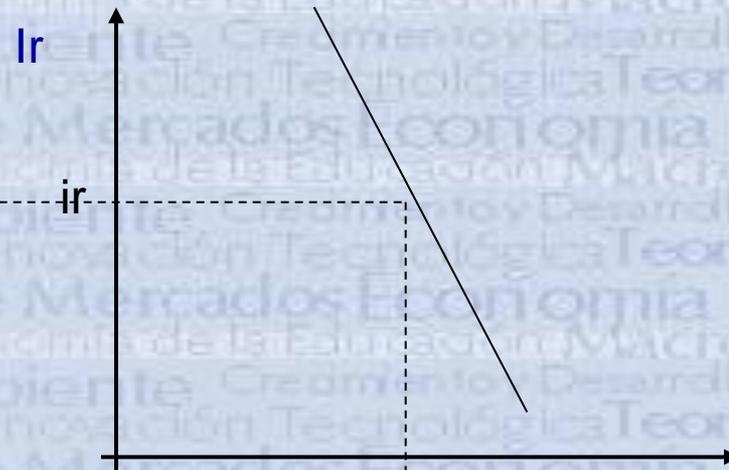
$1/tcr$



Análisis Macro de Economía Abierta



Q fondos prestables



Salida Neta de Capitales

Acontecimiento 1:

Déficit Presupuestario

Ahorro negativo por parte del Gobierno
(por ejemplo, reducción de impuestos)

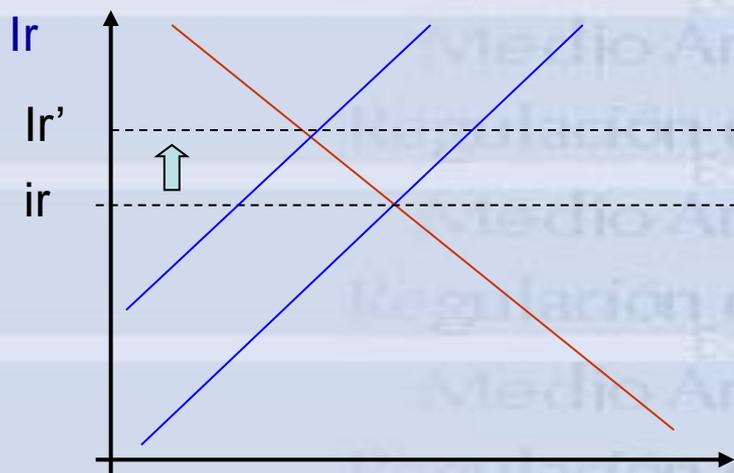
→ reduce la oferta de fondos prestables

$1 / TCR$

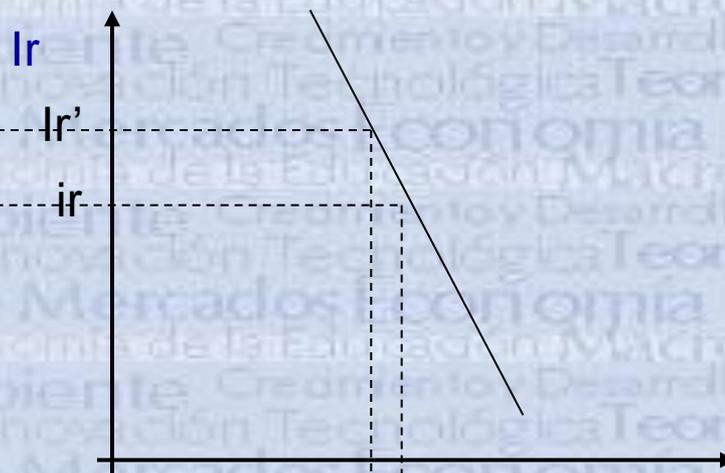
$1/tcr$



Análisis Macro de Economía Abierta



Q fondos prestables



Salida Neta de Capitales

Acontecimiento 1:

Déficit Presupuestario

Ahorro negativo por parte del Gobierno
(por ejemplo, reducción de impuestos)

→ reduce la oferta de fondos prestables

→ aumenta la tasa de interés real

$1 / TCR$

$1/tcr'$

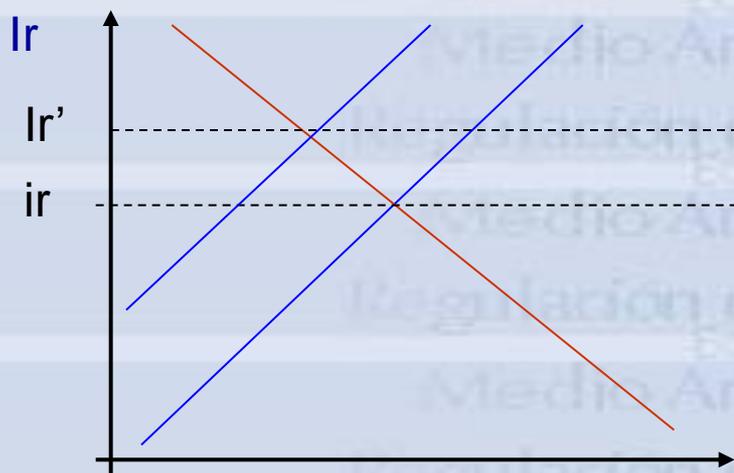
$1/tcr$

Lunes 8 de Junio

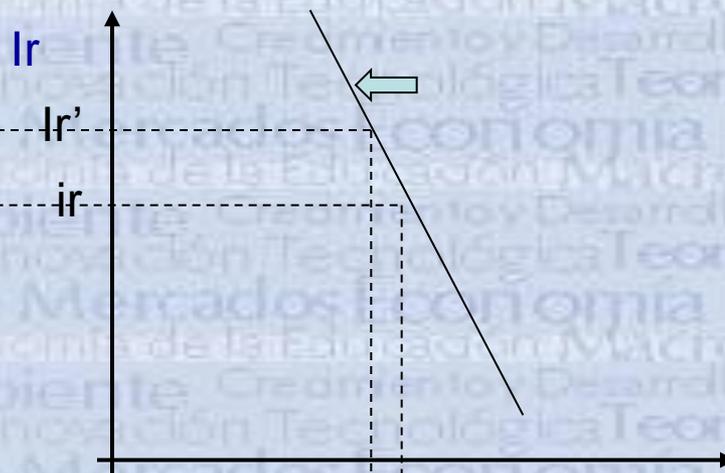
Q moneda nacional



Análisis Macro de Economía Abierta



Q fondos prestables



Salida Neta de Capitales

Acontecimiento 1:

Déficit Presupuestario

Ahorro negativo por parte del Gobierno
(por ejemplo, reducción de impuestos)

→ aumenta la tasa de interés real

→ reduce IEN (fondos se quedan en el país)

1 / TCR

1/tcr'

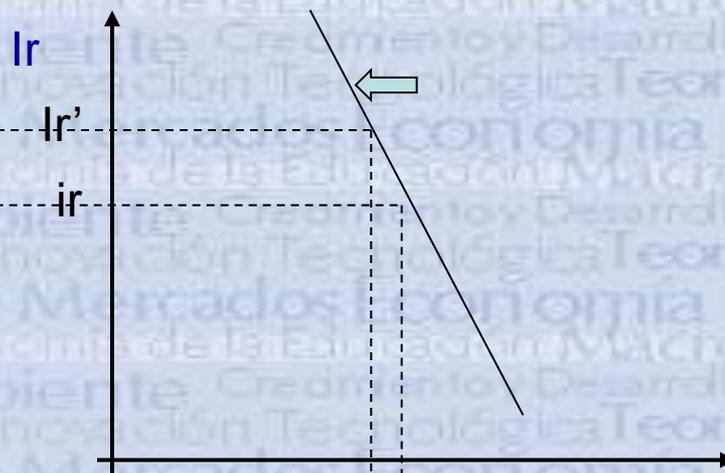
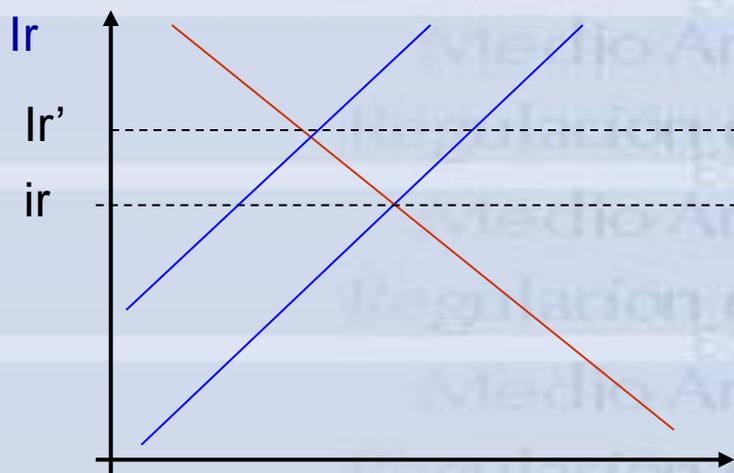
1/tcr

Lunes 8 de Junio

Q moneda nacional



Análisis Macro de Economía Abierta



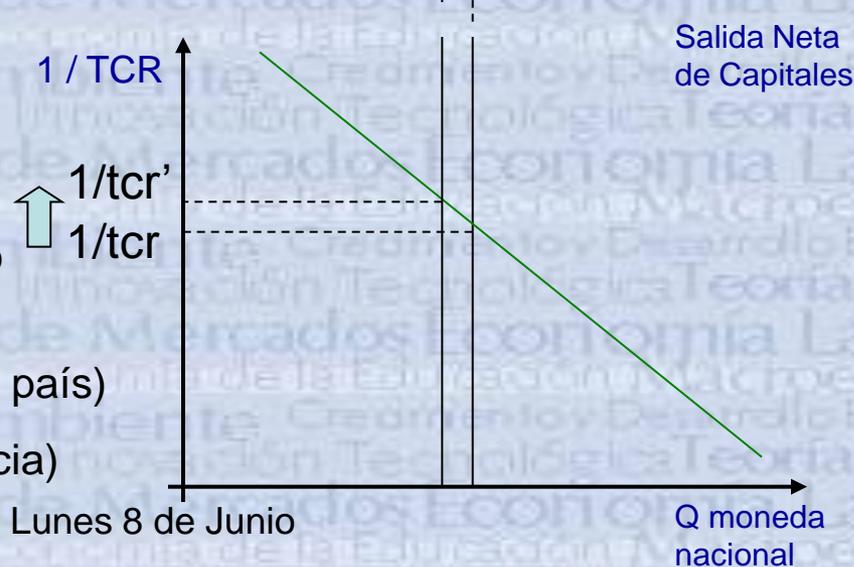
Acontecimiento 1:

Déficit Presupuestario

Ahorro negativo por parte del Gobierno
(por ejemplo, reducción de impuestos)

→ reduce IEN (fondos se quedan en el país)

→ sube $(1/TCR) \Leftrightarrow$ baja TCR (se aprecia)





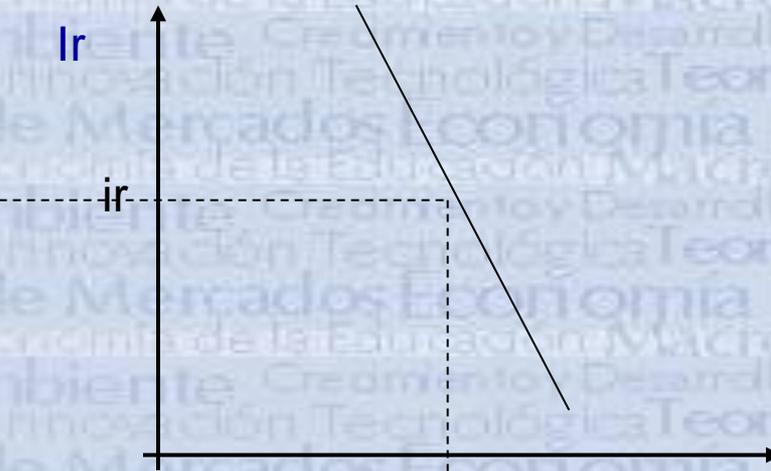
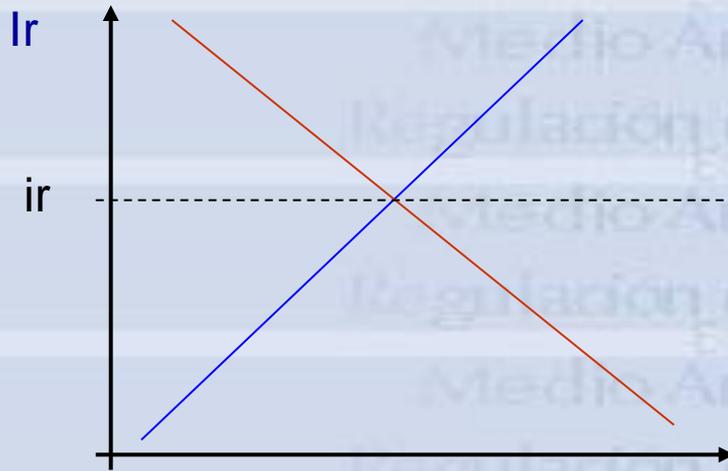
Análisis Macro de Economía Abierta

Acontecimiento 1: Déficit Presupuestario, en síntesis:

- Gobierno debe financiar ahorro negativo
- Reduce oferta de fondos prestables, y sube la tasa de interés.
- Cómo los préstamos para financiar capital son más caros, se expulsa inversión.
- Efecto adicional en Economía abierta:
- Aumento en ir reduce la IEN (los fondos se quedan en el país)
- No se ofrecen tantos pesos para comprar dólares (por reducción de la IEN)
- Se aprecia el TCR, y disminuyen las XN → Déficit Comercial
- Ya había Déficit Presupuestario → Déficits Gemelos



Análisis Macro de Economía Abierta



Q fondos prestables

$1 / TCR$

Salida Neta de Capitales

Acontecimiento 2:

Política Comercial

Contingente (cuota) sobre importaciones (por ejemplo, se restringe importación del pisco peruano)

→ se reducen las importaciones, y en principio, aumentan las exportaciones netas

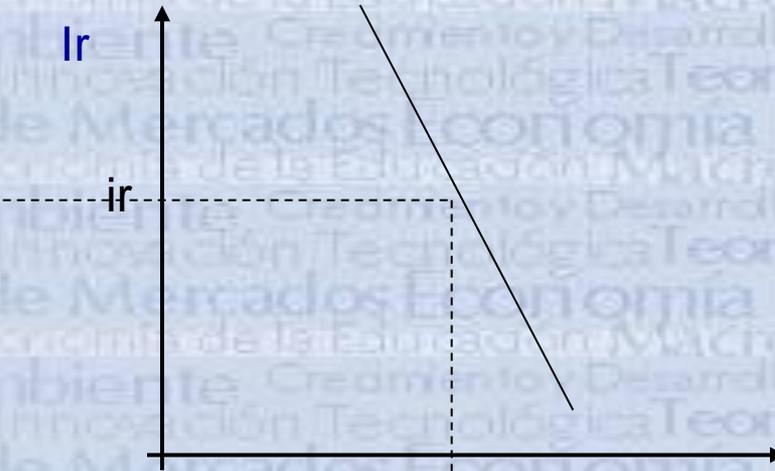
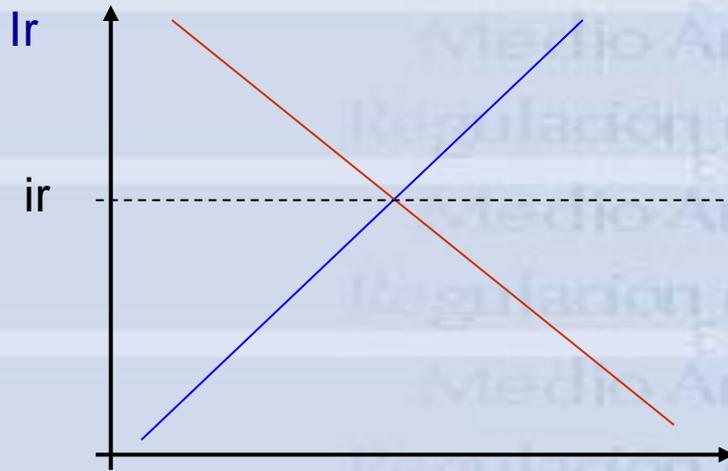
$1/tcr$

Lunes 8 de Junio

Q moneda nacional



Análisis Macro de Economía Abierta



Q fondos prestables

1 / TCR

Salida Neta de Capitales

Acontecimiento 2:

Política Comercial

Contingente (cuota) sobre importaciones (por ejemplo, se restringe importación del pisco peruano)

- aumentan las exportaciones netas,
- aumenta la demanda por moneda nacional

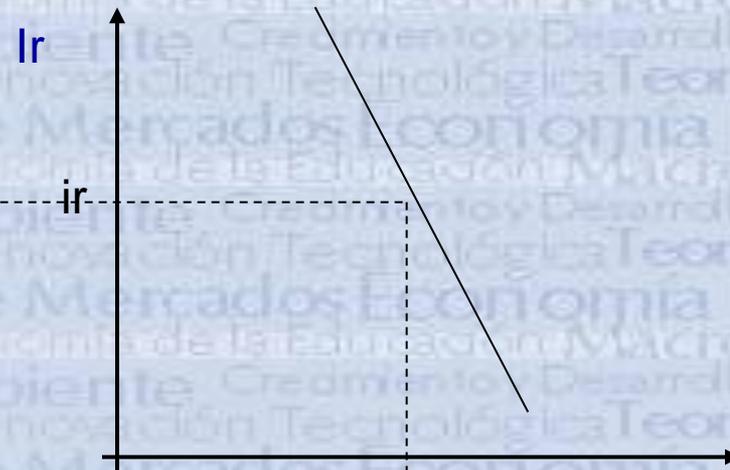
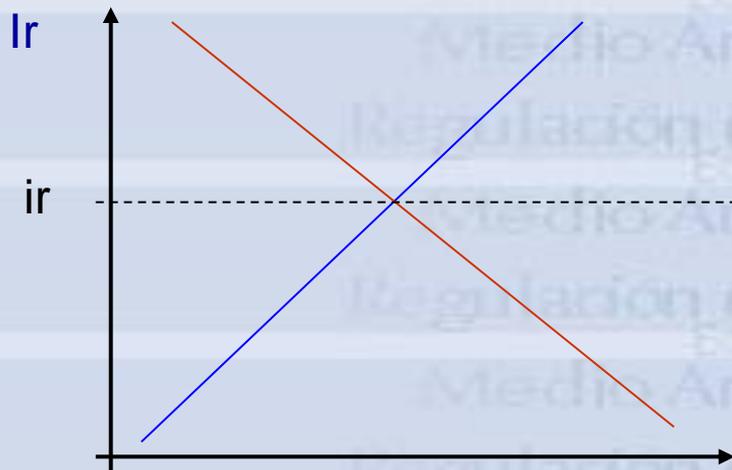
1/tcr

Lunes 8 de Junio

Q moneda nacional



Análisis Macro de Economía Abierta



Acontecimiento 2:

Q fondos prestables

Política Comercial

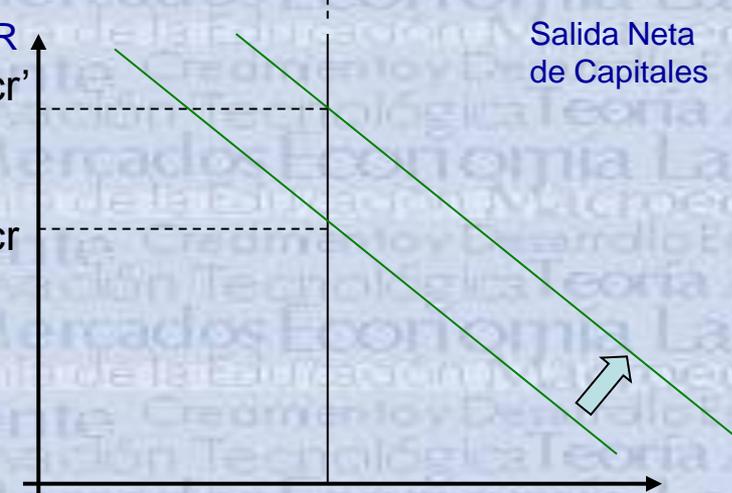
Contingente (cuota) sobre importaciones (por ejemplo, se restringe importación del pisco peruano)

→ el aumento en demanda moneda nacional afecta el tipo de cambio

→ Aumenta $1/TCR \Leftrightarrow$ baja TCR (se aprecia)

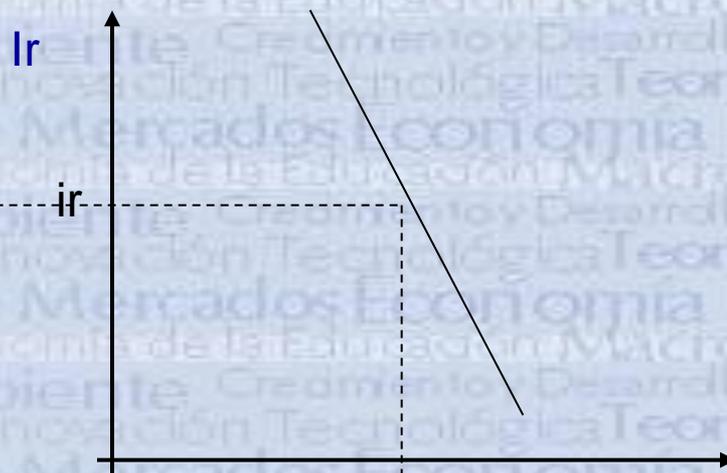
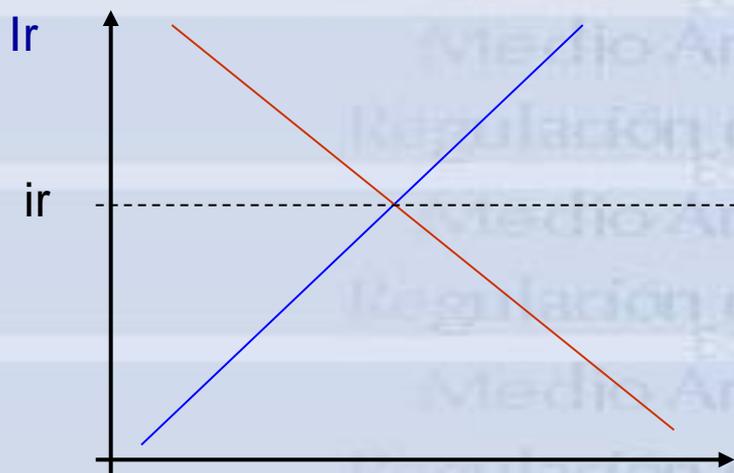
$1/TCR$
 $1/tcr'$
↑
 $1/tcr$

Salida Neta de Capitales





Análisis Macro de Economía Abierta



Acontecimiento 2:

Q fondos prestables

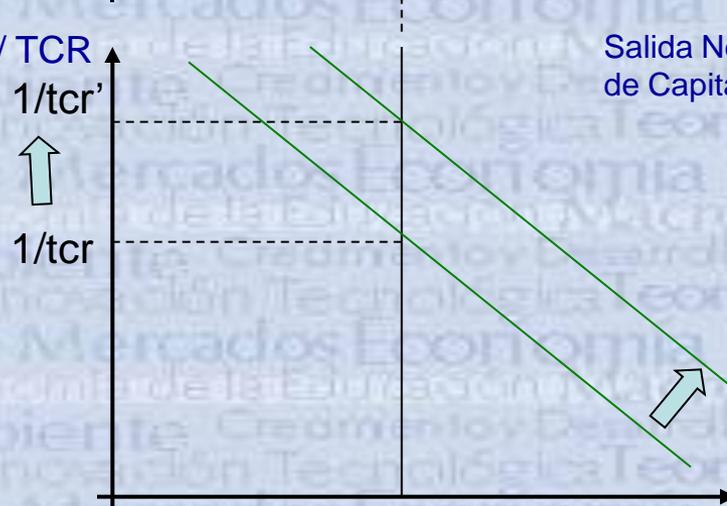
Política Comercial

Contingente (cuota) sobre importaciones (por ejemplo, se restringe importación del pisco peruano)

→ no ocurre nada en mercado de fondos prestables, ni salida neta de capitales (misma tasa de interés, ir)

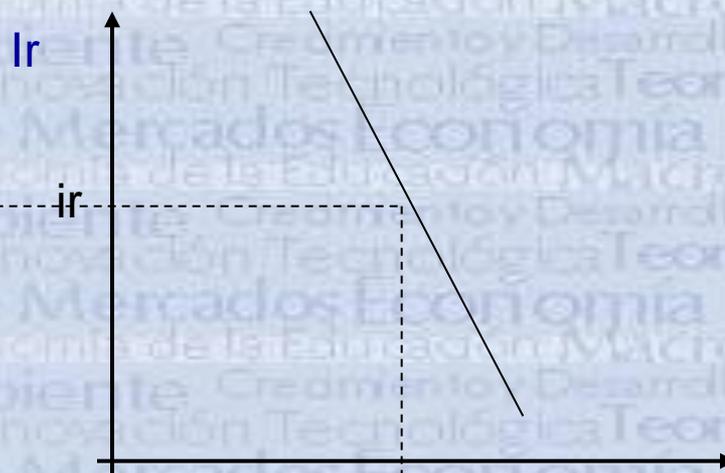
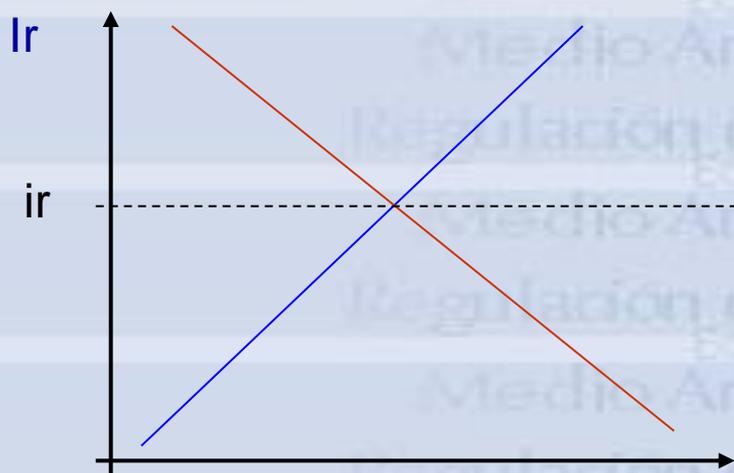
$1 / TCR$
 $1/tcr'$
↑
 $1/tcr$

Salida Neta de Capitales





Análisis Macro de Economía Abierta



Acontecimiento 2:

Q fondos prestables

Política Comercial

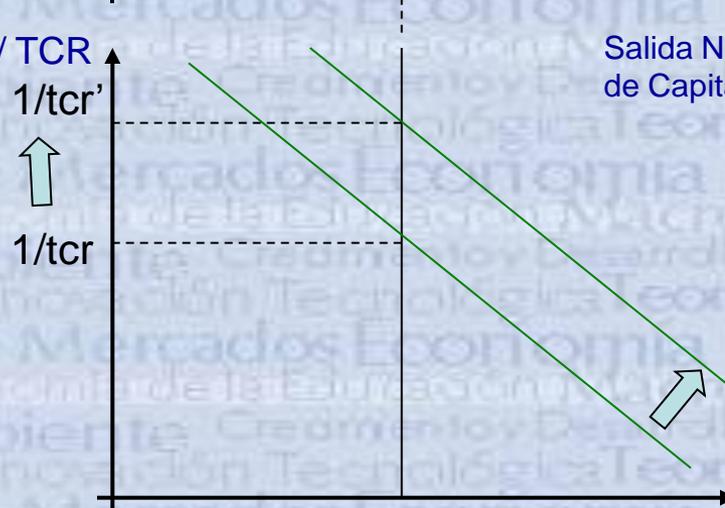
Contingente (cuota) sobre importaciones (por ejemplo, se restringe importación del pisco peruano)

→ Entonces las XN tampoco cambian!

→ ¿Cómo se explica eso, si las importaciones están restringidas?

$1 / TCR$
 $1/tcr'$
↑
 $1/tcr$

Salida Neta de Capitales

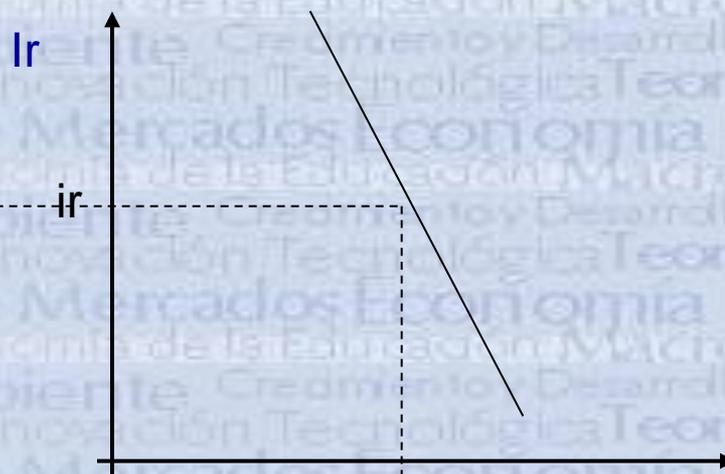
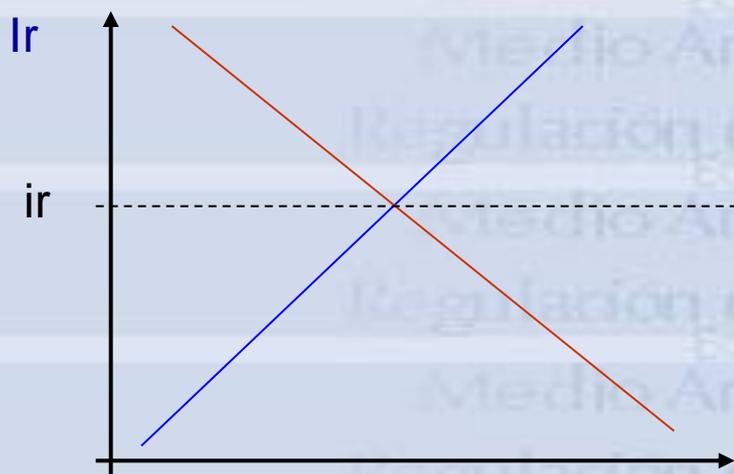


Lunes 8 de Junio

Q moneda nacional



Análisis Macro de Economía Abierta



Acontecimiento 2:

Q fondos prestables

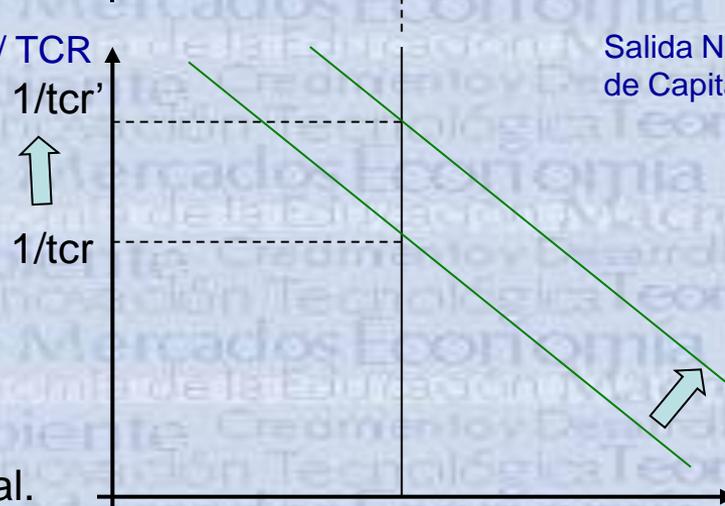
Política Comercial

Contingente (cuota) sobre importaciones (por ejemplo, se restringe importación del pisco peruano)

→ La apreciación del TCR implica que nuestros bienes sean más caros → Las XN disminuyen y contrarrestan efecto inicial.

$1 / TCR$
 $1/tcr'$
↑
 $1/tcr$

Salida Neta de Capitales



Q moneda nacional



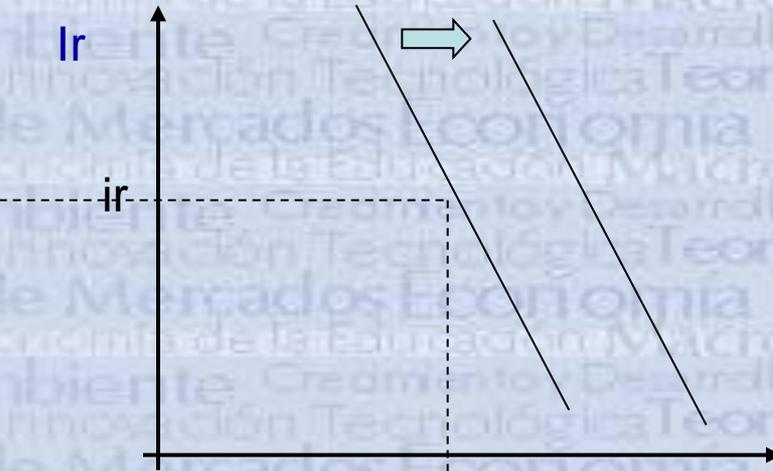
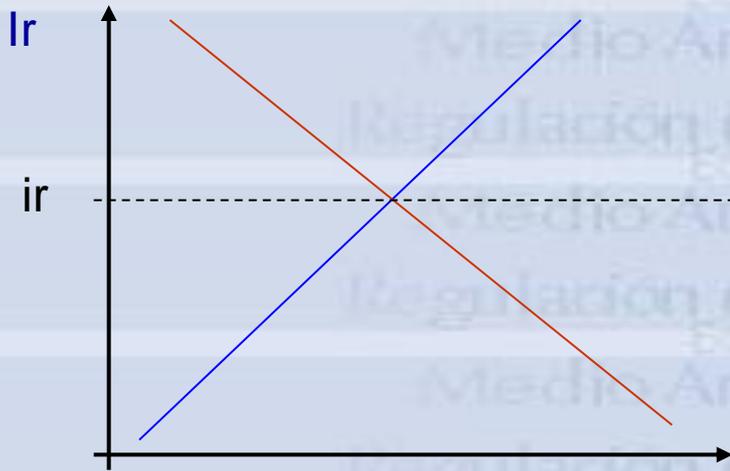
Análisis Macro de Economía Abierta

Acontecimiento 2: Política Comercial , en síntesis:

- Se imponen cuotas (contingente) sobre las importaciones
- Se traslada curva NX a la derecha (disminuye M)
- Se demanda más moneda nacional (no se necesitan tantos dólares).
- Aumenta $1/TCR \Leftrightarrow$ baja TCR (se aprecia)
- Pero la ir no cambia: IEN no varía
- Entonces NX tampoco aumenta....pero se está importando menos!
- La apreciación del TCR: (-) X, (+) M \rightarrow Efectos de composición, no de nivel.
- Menor competencia extranjera, pero al mismo nuestros bienes son más caros.



Análisis Macro de Economía Abierta



Acontecimiento 3:

Huida de Capitales

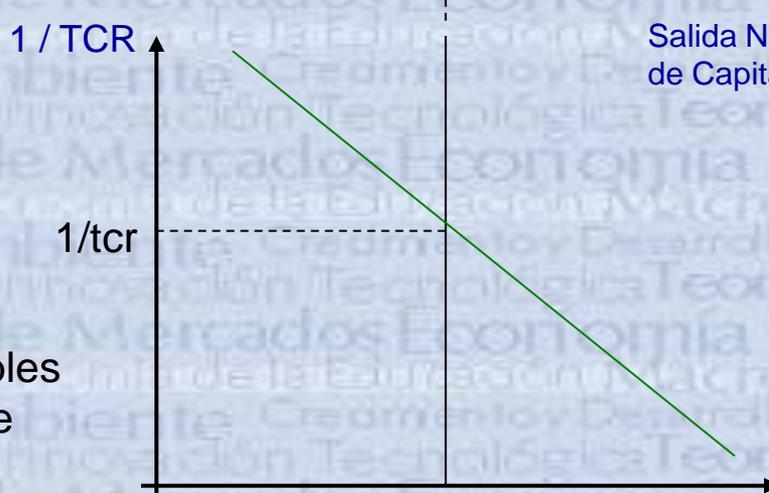
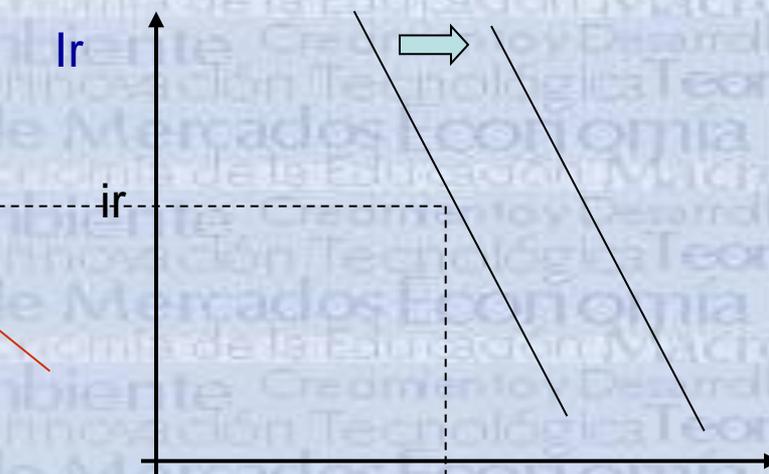
Gran y repentina reducción de la demanda de activos situados en un país.

→ aumenta la salida neta de capitales en dicho país.





Análisis Macro de Economía Abierta



Q fondos prestables

$1 / TCR$

Salida Neta de Capitales

$1/tcr$

Acontecimiento 3:

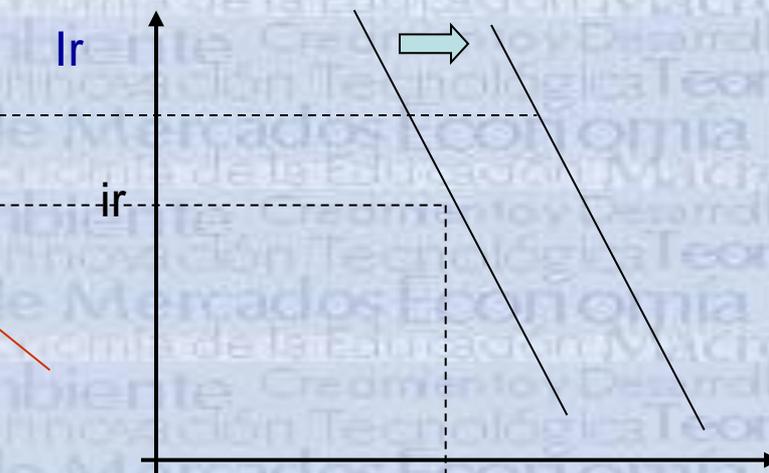
Huida de Capitales

Gran y repentina reducción de la demanda de activos situados en un país.

→ aumenta la demanda por fondos prestables (por ejemplo, para financiar la inversión que “huye” o para tener fondos más seguros).



Análisis Macro de Economía Abierta



Acontecimiento 3:

Huida de Capitales

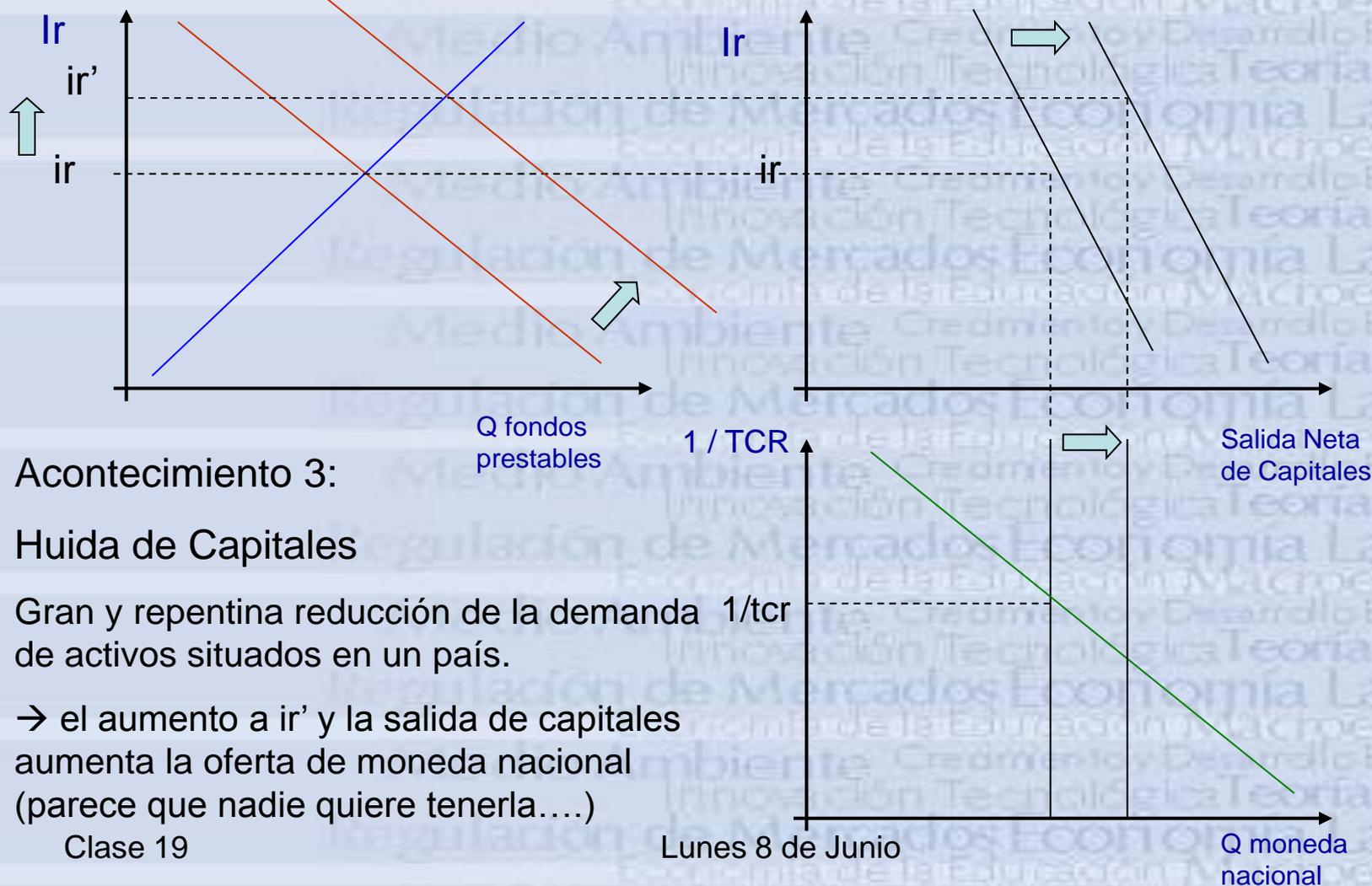
Gran y repentina reducción de la demanda de activos situados en un país.

→ aumenta entonces la tasa de interés (de ir a ir') en el mercado de fondos prestables.





Análisis Macro de Economía Abierta



Acontecimiento 3:

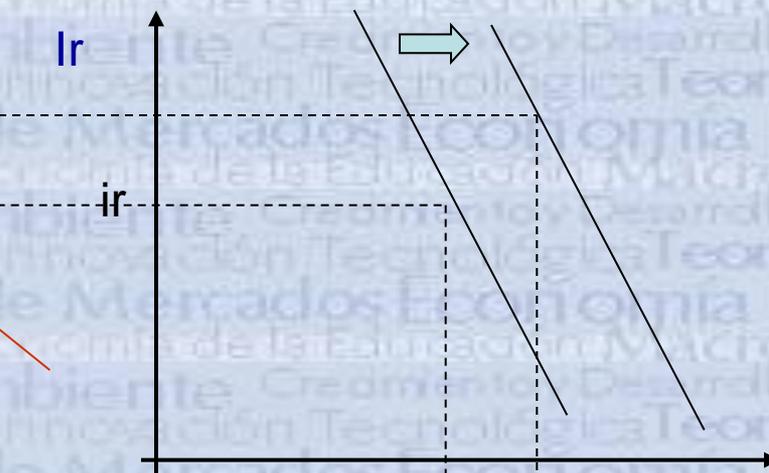
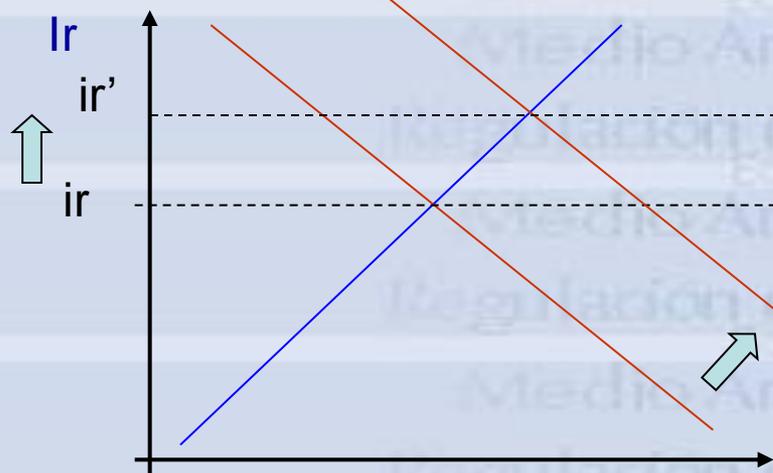
Huida de Capitales

Gran y repentina reducción de la demanda de activos situados en un país.

→ el aumento a ir' y la salida de capitales aumenta la oferta de moneda nacional (parece que nadie quiere tenerla....)



Análisis Macro de Economía Abierta



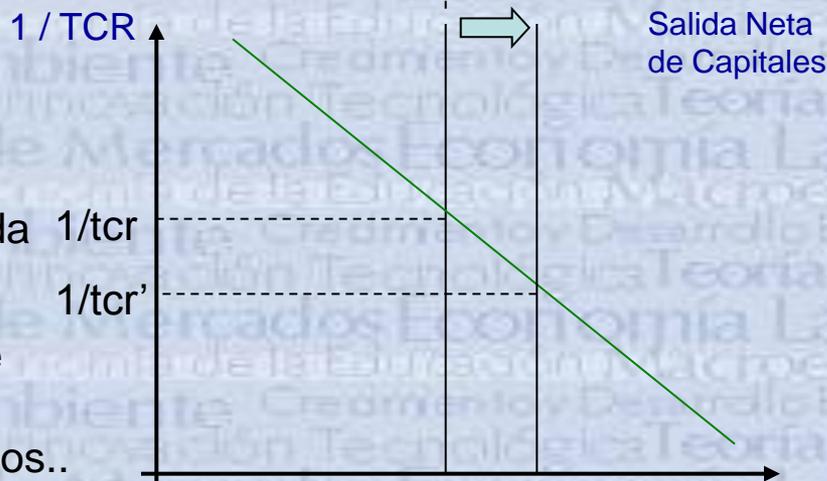
Acontecimiento 3:

Huida de Capitales

Gran y repentina reducción de la demanda de activos situados en un país.

→ por tanto, baja $1/TCR \Leftrightarrow$ sube TCR (se deprecia)

→ es decir, la moneda nacional vale menos..





Análisis Macro de Economía Abierta

Acontecimiento 3: Huida de Capitales , en síntesis:

- Reducción (grande y repentina) de la demanda de activos de un país.
- Se podría dar por Inestabilidad Política o de Economía Interna.
- Se traslada IEN a la derecha
- Se traslada IEN+I a la derecha (aumenta la demanda por fondos prestables, para financiar la inversión que “huye”), y sube I_r .
- Por otro lado, aumenta la oferta de moneda nacional (nadie quiere tener la moneda nacional).
- Baja $1/TCR \Leftrightarrow$ sube TCR (se deprecia)



Introducción a la Economía

Facultad de Cs. Físicas y Matemáticas- U. de Chile

Clase 19

Sebastián Gallegos V.

Lunes 8 de Junio de 2009