



Macroeconomía

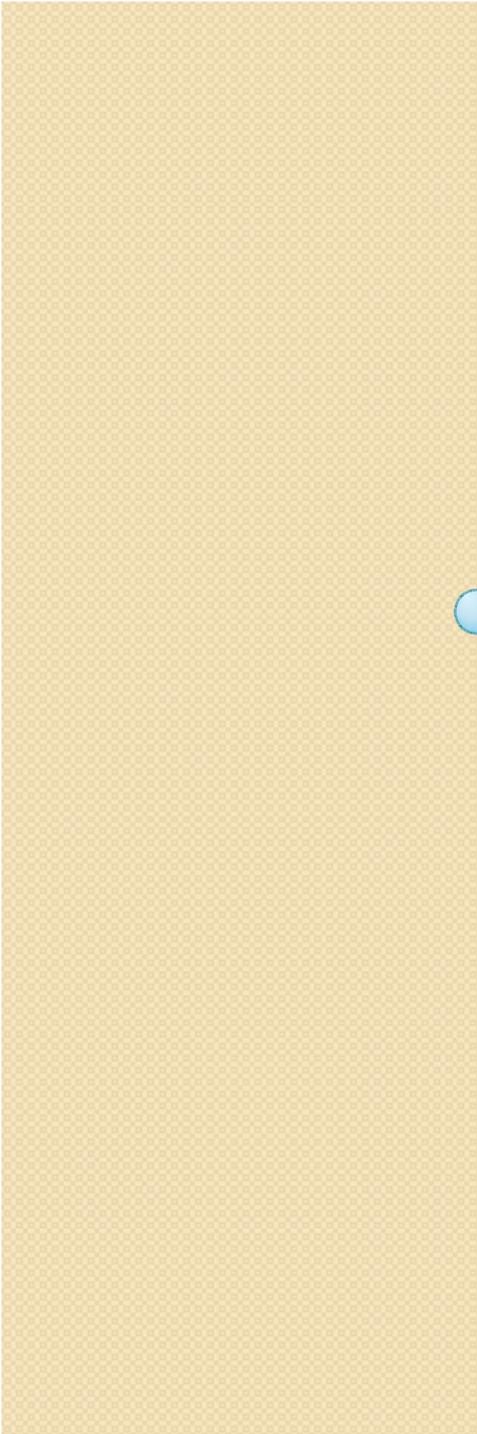
Alexandre Janiak

Dpto. de Ingeniería Industrial, Universidad de Chile



Economía abierta

- Instrumento adicional para suavizar el consumo:
 - Los mercados financieros internacionales
-



LOS AGREGADOS EN ECONOMÍA ABIERTA

Identidad contable

- Identidad:

$$Y + Q + \Delta^{-} = C + I + G + X + \Delta^{+}$$

- Versión más común:

$$Y = C + I + G + \underbrace{(X - Q)}_{\text{balanza comercial}}$$

Ahorro

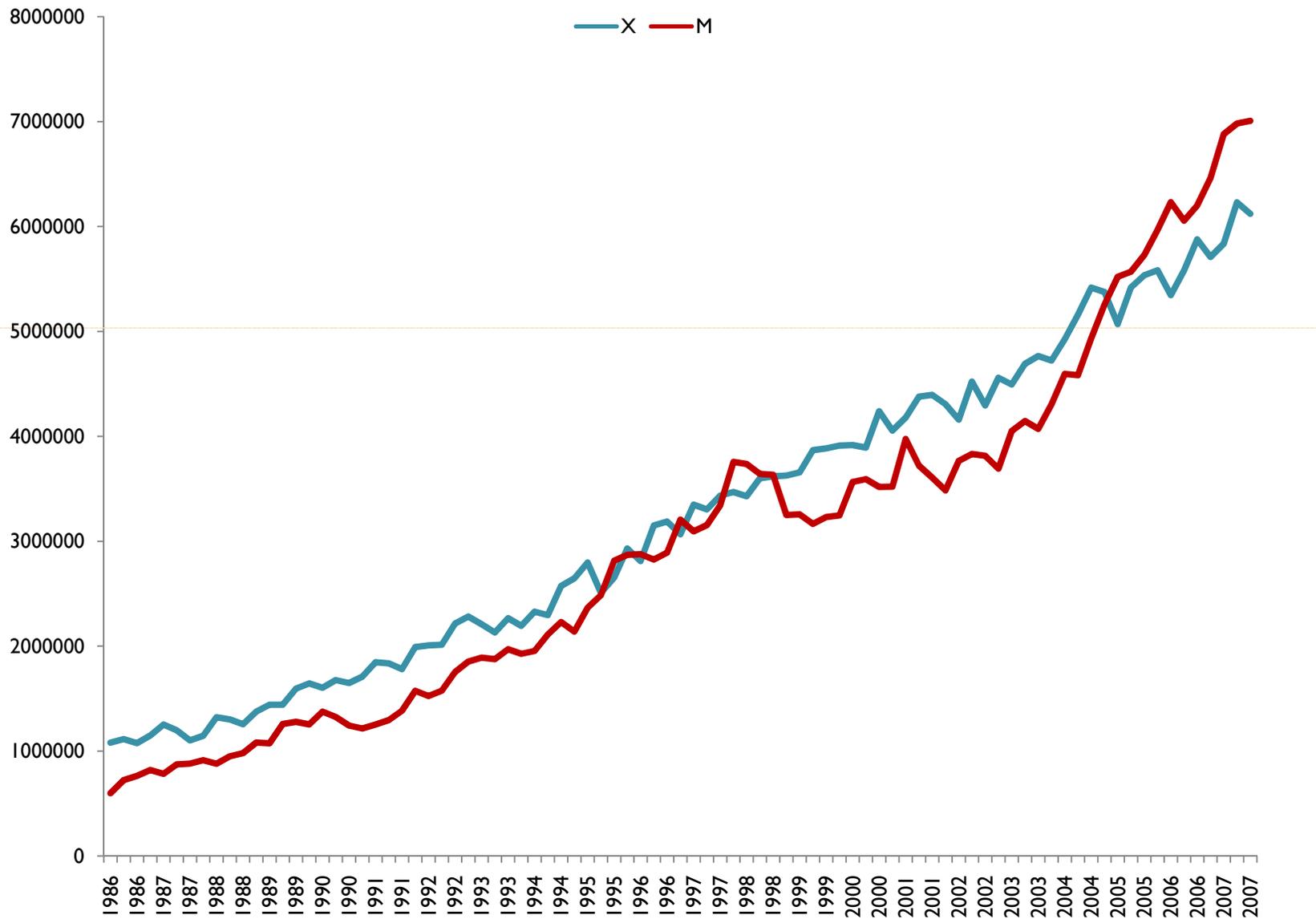
- Otra indentidad

$$Y = C + S + T$$

- Implica

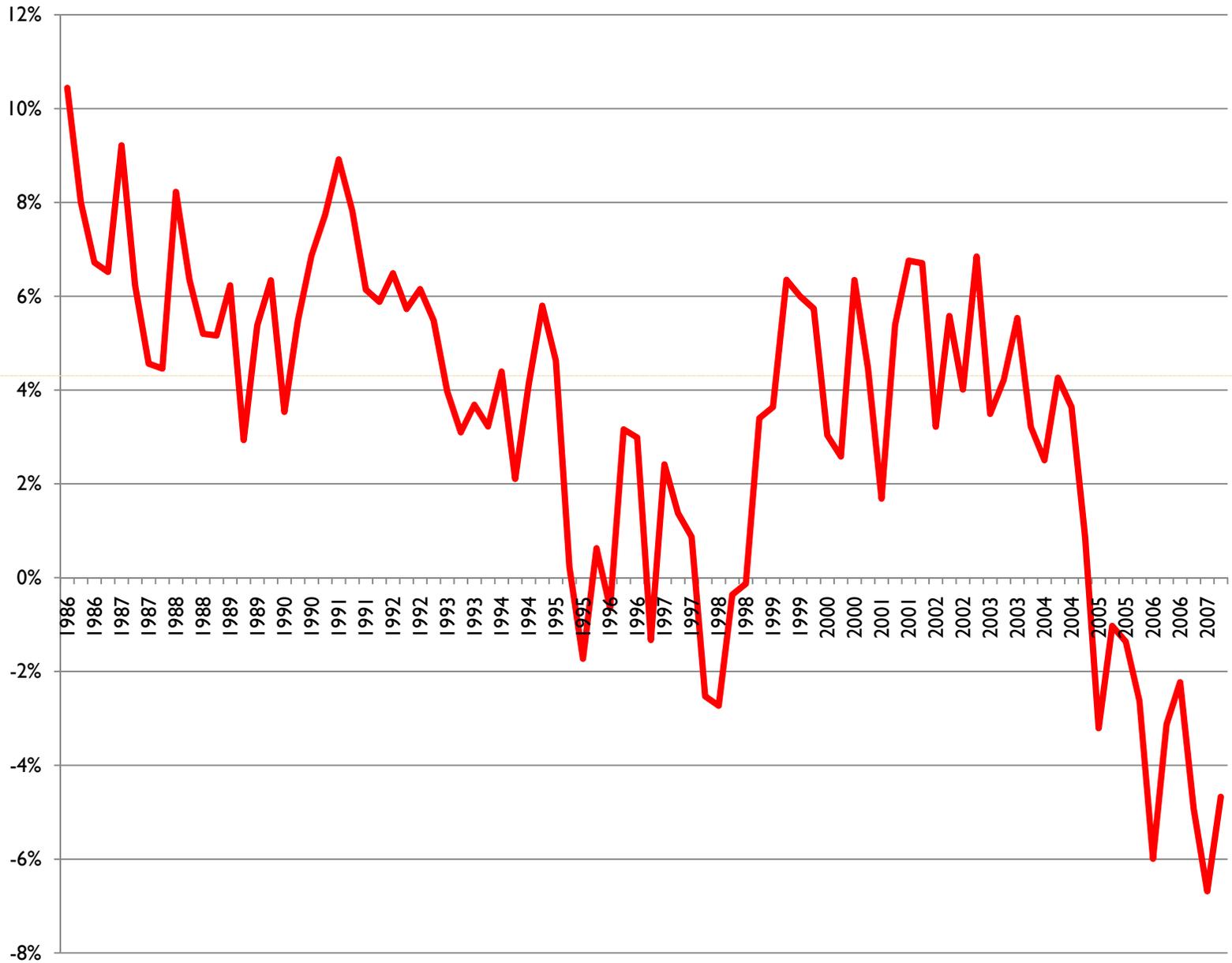
$$\underbrace{(S - I) + (T - G)}_{\text{ahorro nacional}} = \underbrace{X - Q}_{\text{balanza comercial}}$$

Evolución de las exportaciones e importaciones reales en Chile



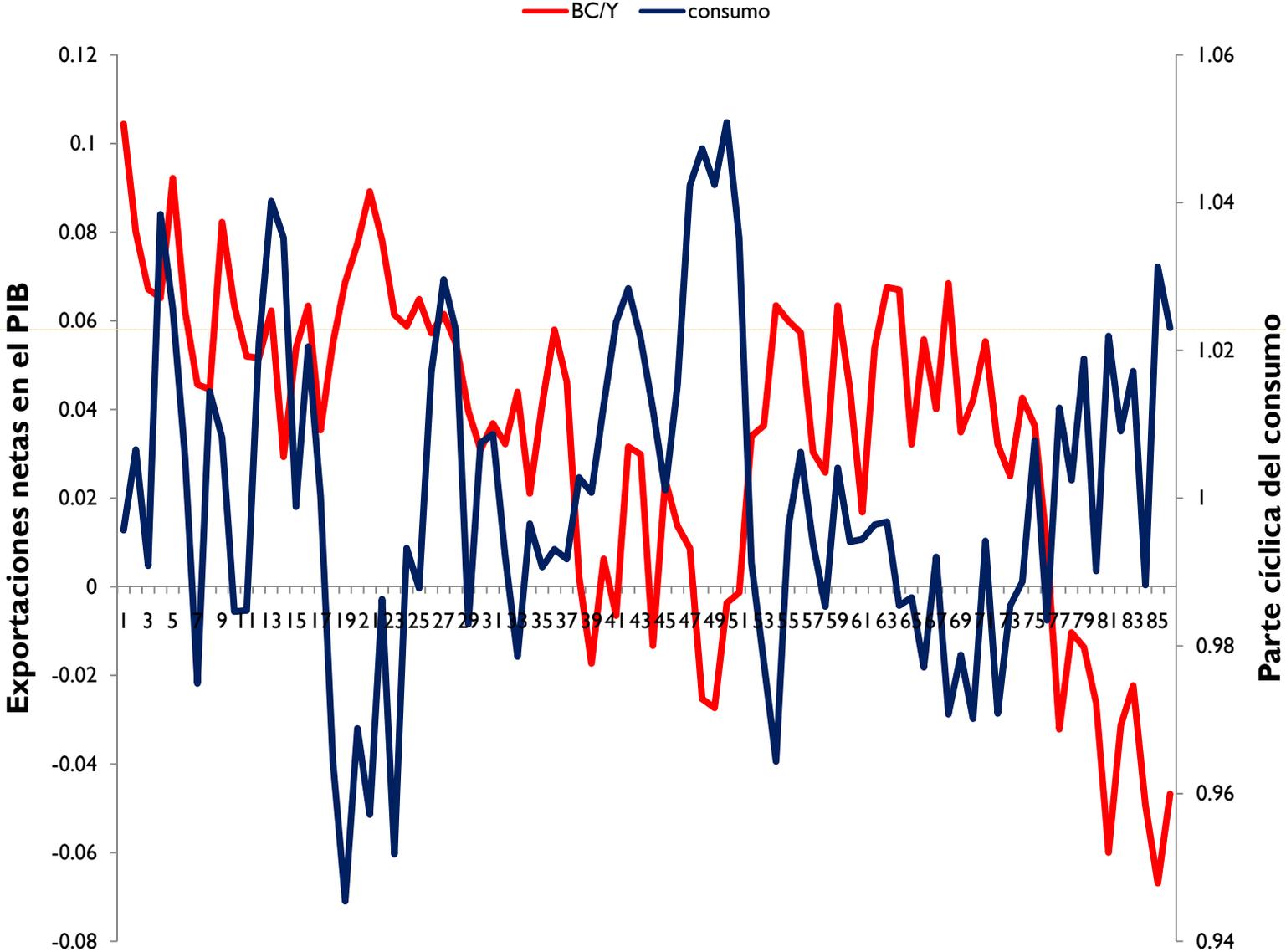
Fuente: Banco Central de Chile

Exportaciones netas en el PIB chileno



Fuente: Banco Central de Chile

Exportaciones netas en el PIB y parte cíclica del consumo en Chile



Fuente: Banco Central de Chile

La balanza de pagos

- Es la suma de dos componentes:
 - La cuenta corriente
 - La cuenta financiera y de capitales
- Esta suma tiene que ser nula

Cuenta corriente

- Su definición es

$$CA = X - Q - F$$

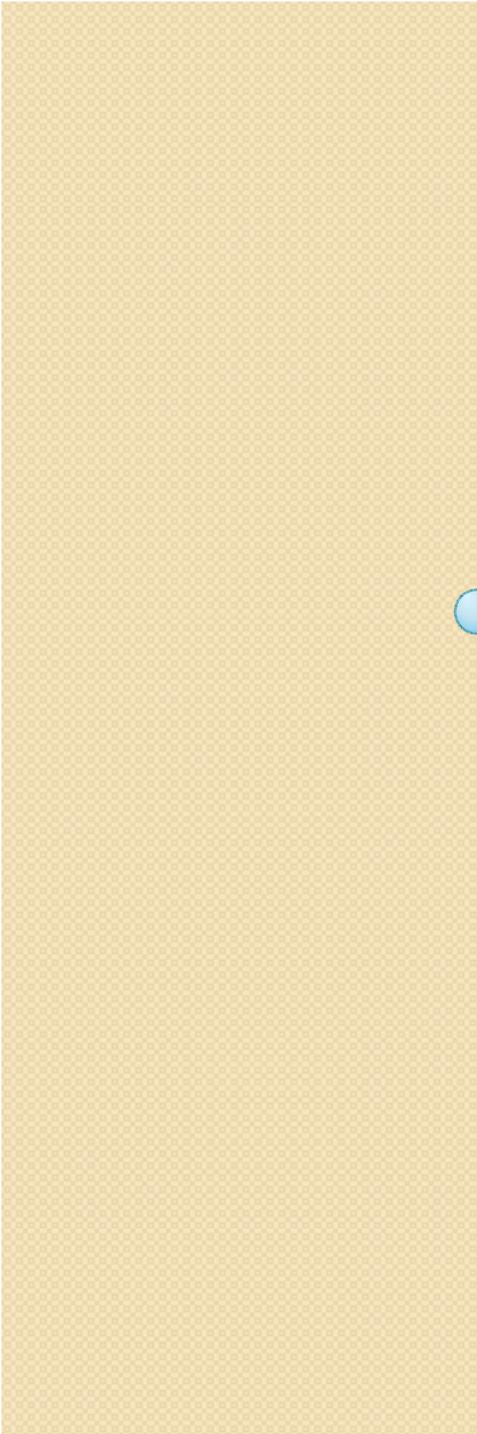
- Diferencia cuenta corriente / balanza comercial recuerda diferencia PIB / PNB

$$PNB = Y - F$$



Cuenta financiera y de capitales

- Contrapartida financiera de la cuenta corriente
- Lo que un país pide prestado y presta al resto del mundo



 **TEORÍA INTERTEMPORAL
DE LA CUENTA
CORRIENTE**



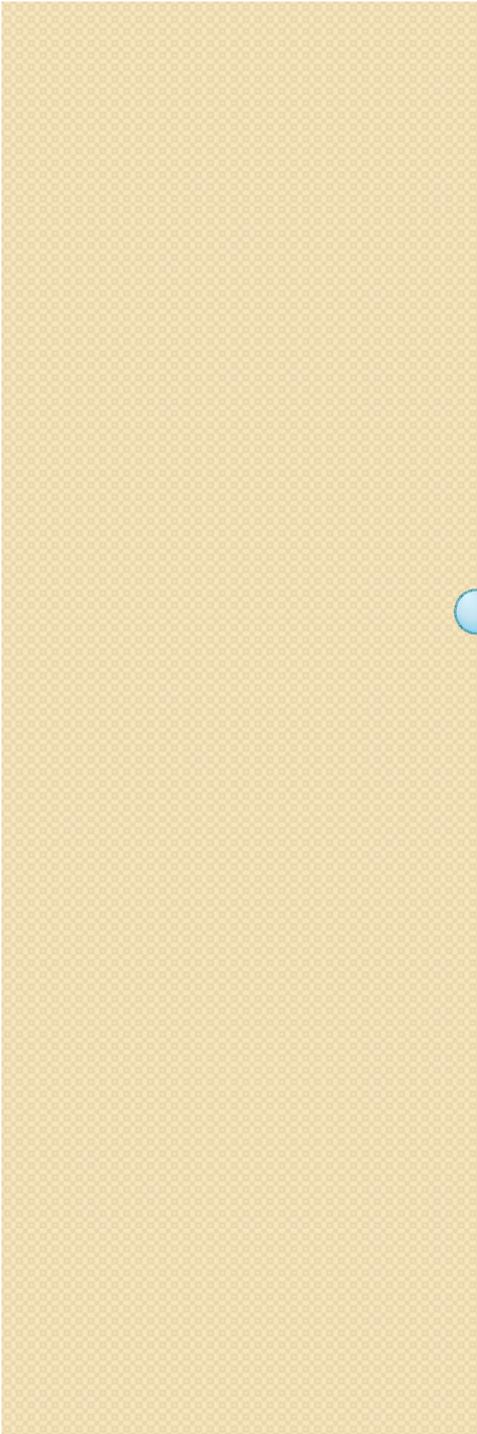
Teoría intertemporal de la cuenta corriente

- Ha contribuido Sachs (1982)
-
- Fluctuaciones de cuenta corriente para suavizar consumo



Teoría intertemporal de la cuenta corriente

- Como vamos a proceder:
-
- 1. el ahorro en economía cerrada
 - 2. el ahorro en economía abierta
 - 3. pequeña economía abierta



EL AHORRO EN ECONOMÍA CERRADA

Ahorro en economía cerrada

- En una economía cerrada, el ahorro total tiene que ser nulo.
- Idea: todo lo que se ahorra se presta
- Se ajusta el tipo de interés
- En Fisher, si todos los individuos son idénticos:

$$s_1 = 0 \Rightarrow c_1 = y_1 \text{ y } c_2 = y_2$$

Ahorro en economía cerrada

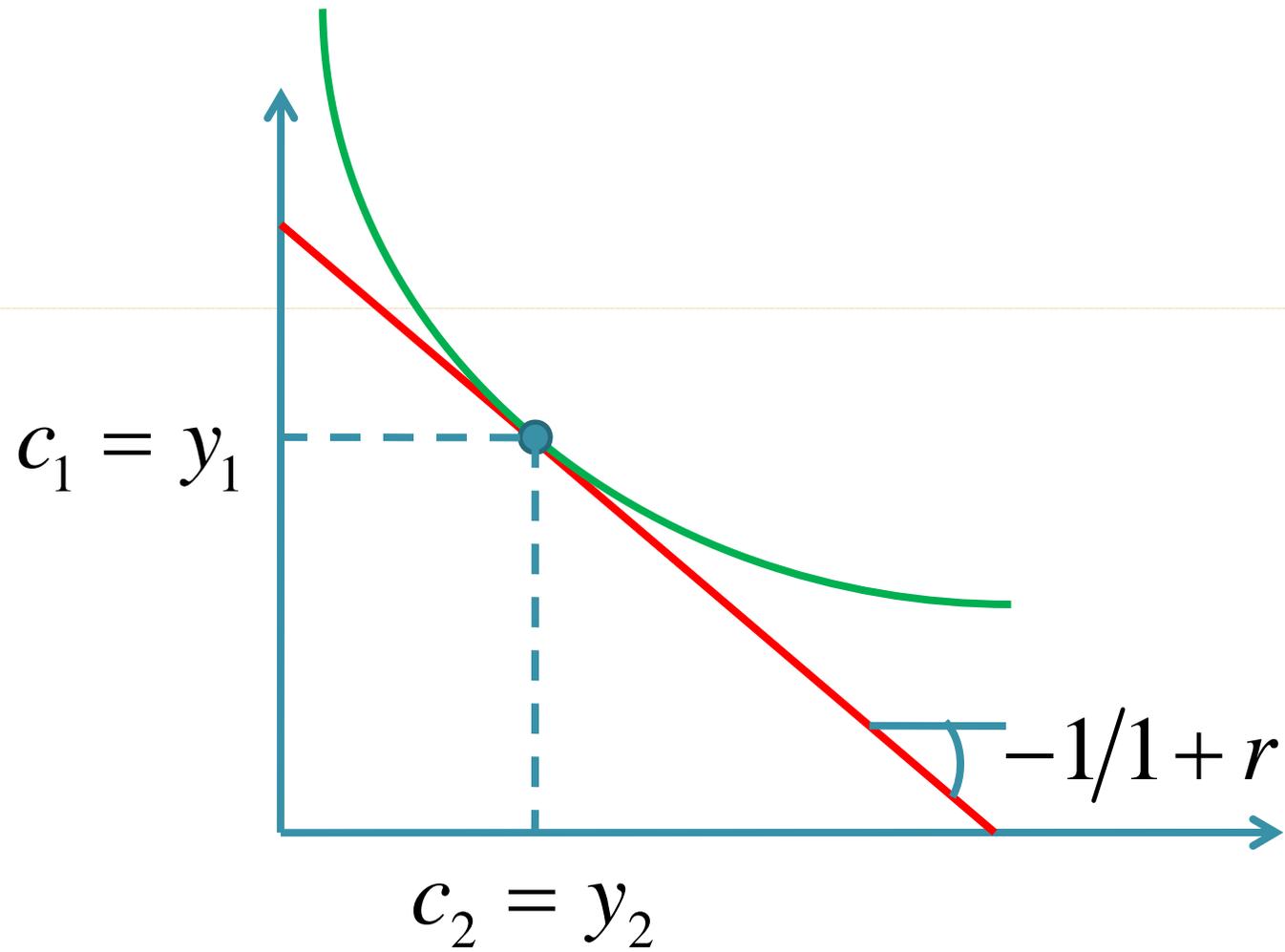
- Determinación del tipo de interés:

$$\frac{u'(c_1)}{\beta u'(c_2)} = 1 + r$$

- Por lo tanto

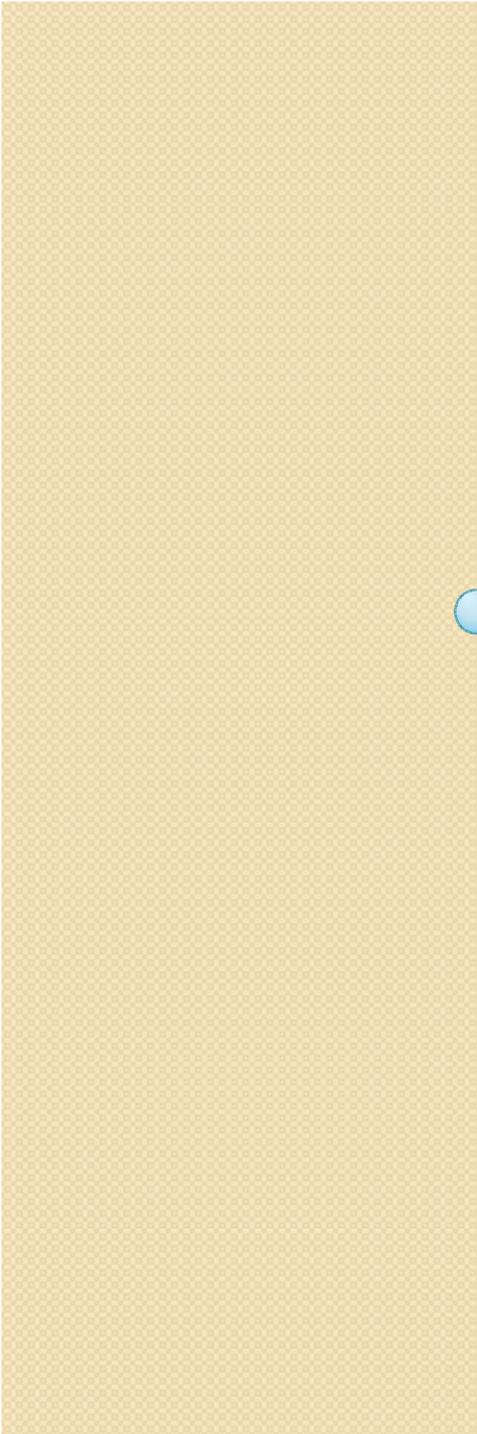
$$\frac{u'(y_1)}{\beta u'(y_2)} = 1 + r$$

Ahorro en economía cerrada



Ahorro en economía cerrada

- Estaticas comparativas:
 - Un alza de y_1 implica bajada de r
 - Un alza de y_2 implica alza de r
 - Un alza de β implica bajada de r
- El ajuste del interés depende del efecto sobre la demanda/oferta de crédito



EL AHORRO EN ECONOMÍA ABIERTA

Ahorro en economía abierta

- En economía abierta, el ahorro nacional no tiene porque ser nulo
- Sin embargo, el ahorro mundial es nulo
- Con dos países tenemos:

$$S^i = -S^j$$

- Aquí se puede reemplazar « ahorro » por « cuenta corriente »

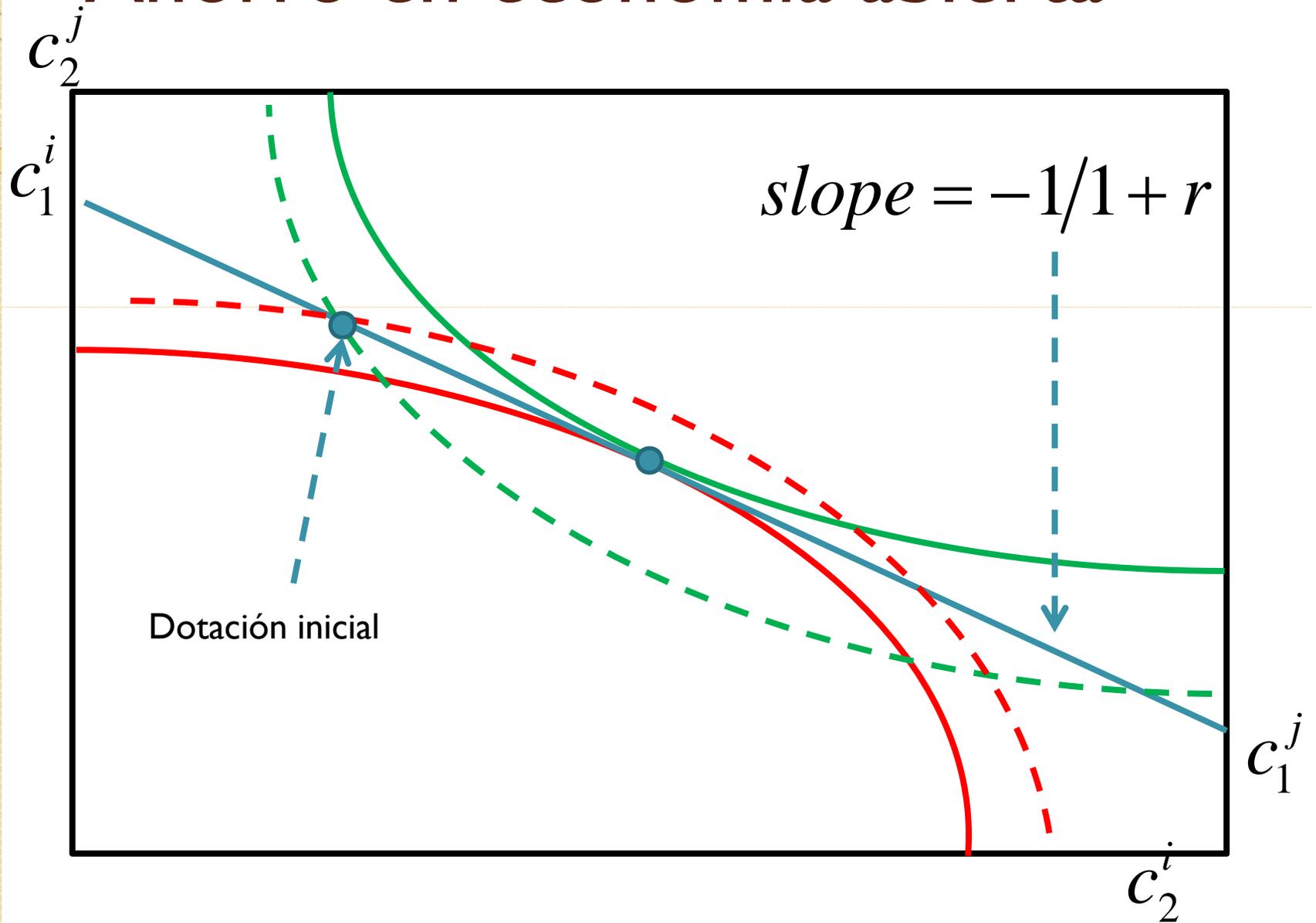
Ahorro en economía abierta

- En el país i tenemos:

$$\frac{u'(c_1^i)}{\beta^i u'(c_2^i)} = 1 + r$$

- Caja de Edgeworth en la cual
 - Cada país es un agente
 - Precio relativo = tasa de interés internacional
 - $r^i \leq r \leq r^j \rightarrow i$ va a prestar a j

Ahorro en economía abierta

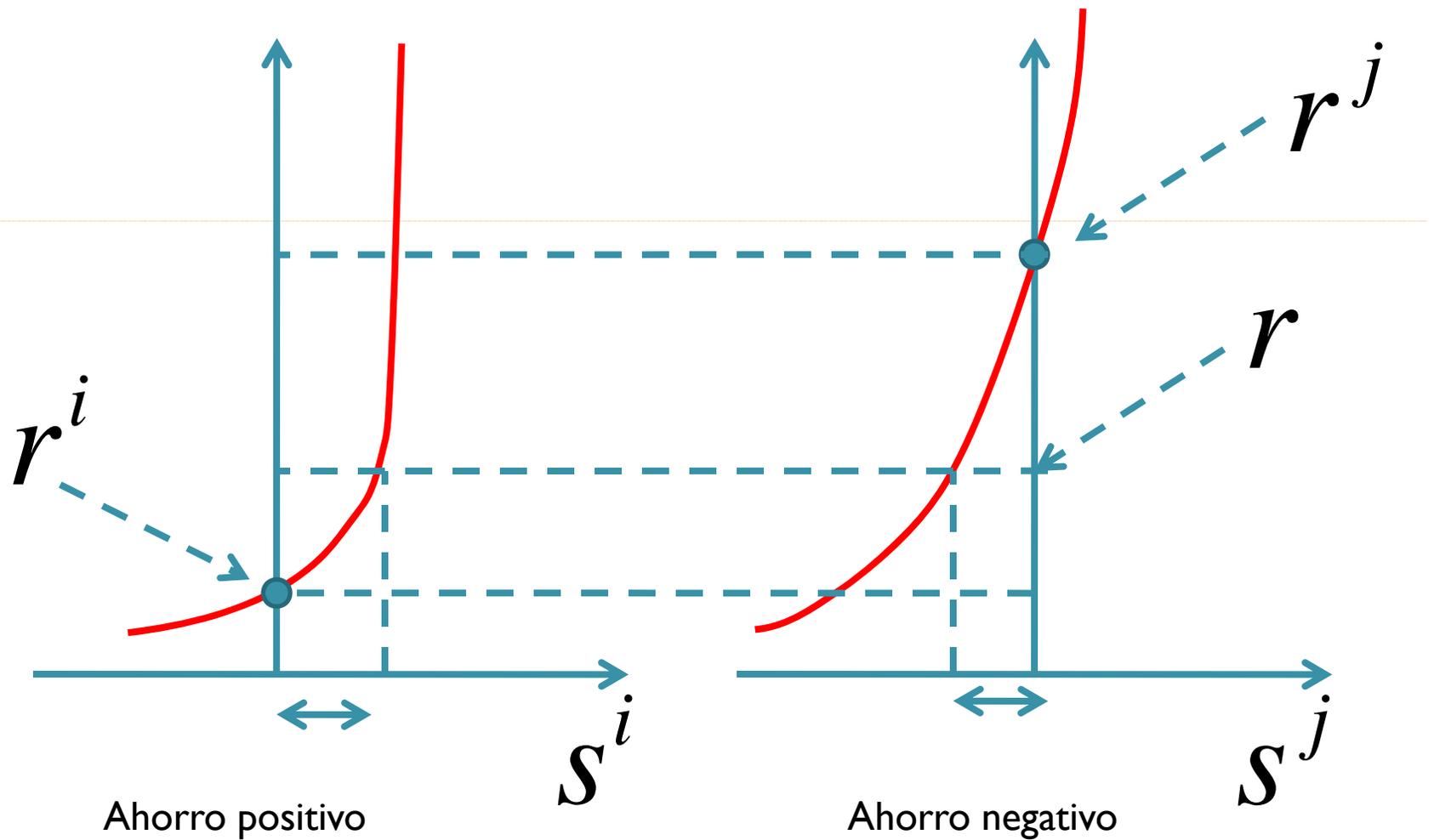


Ahorro en economía abierta

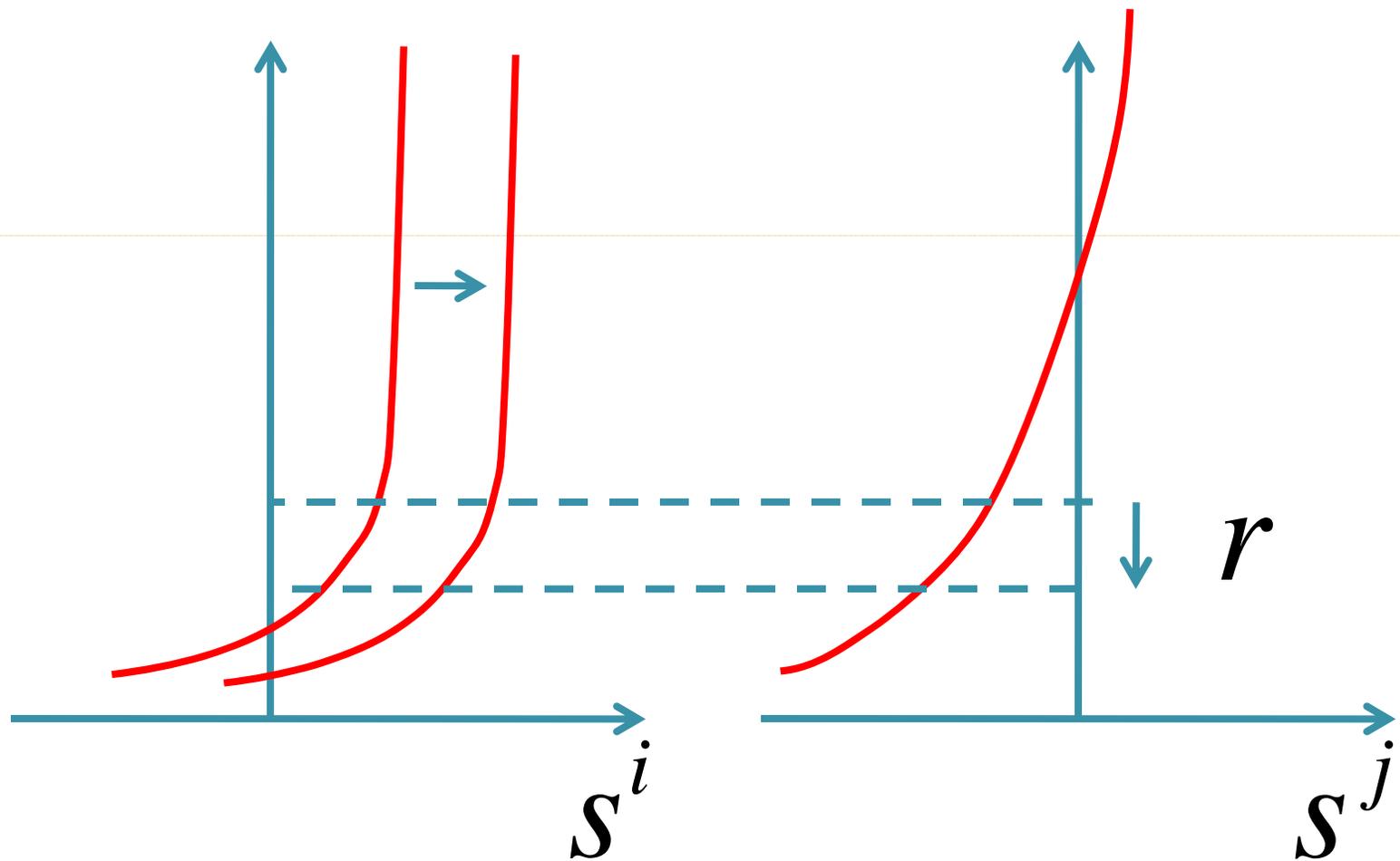
- Otra representación

$$\frac{u'(y_1^i - s^i)}{\beta^i u'(y_2^i + (1+r)s^i)} = 1 + r$$

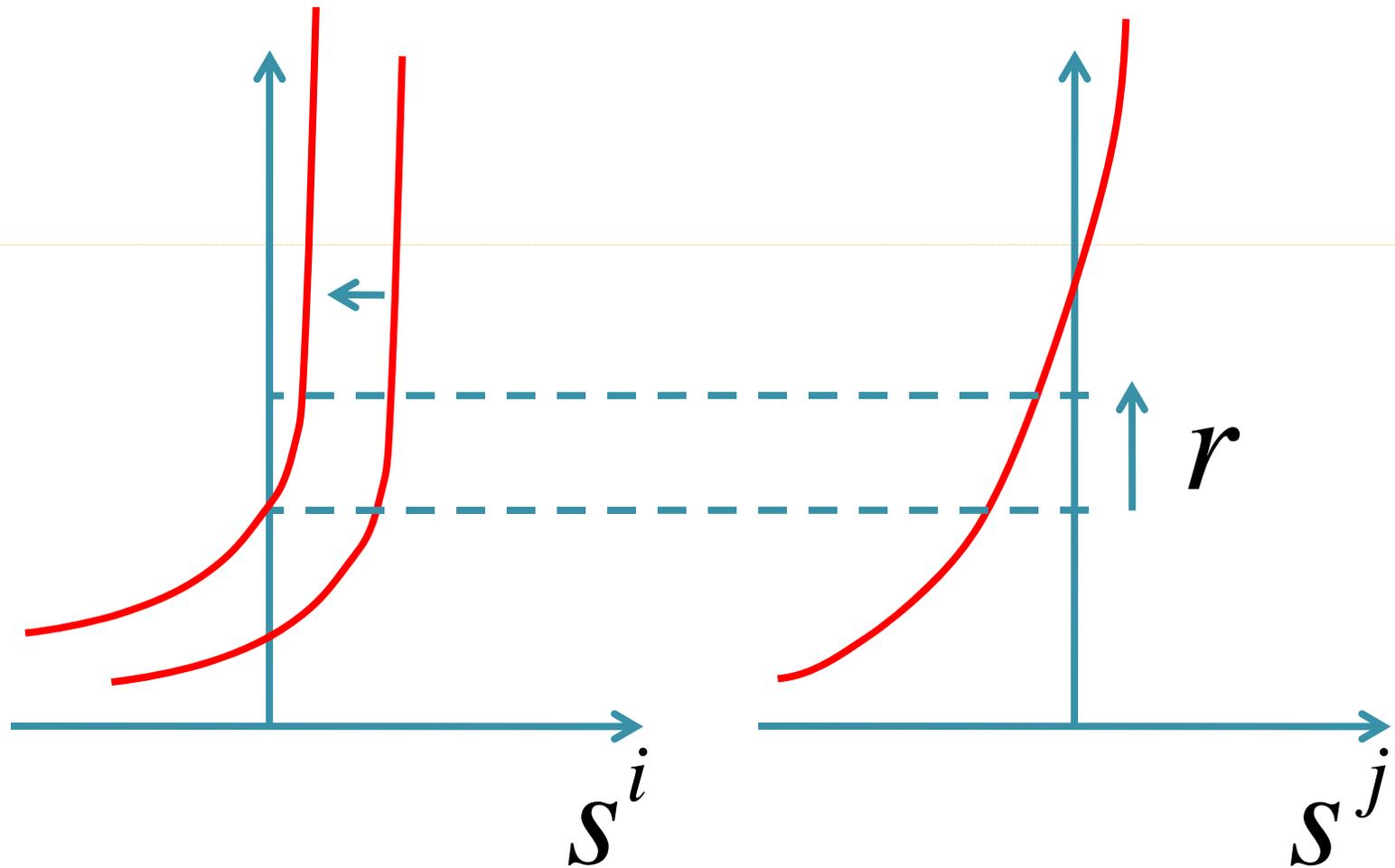
Ahorro en economía abierta

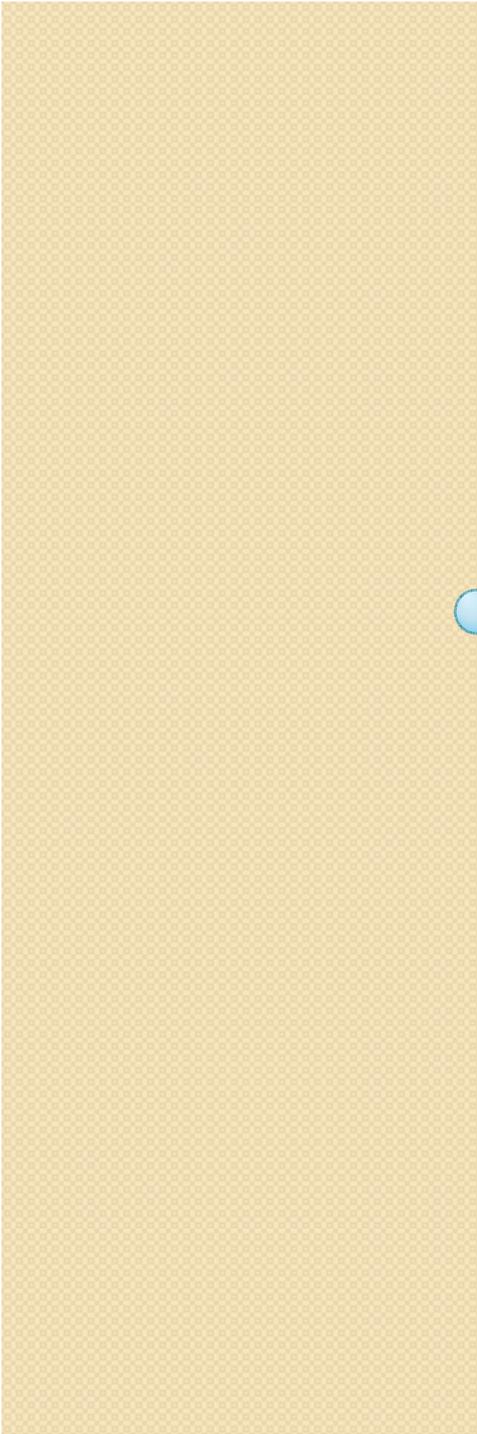


Mayor renta en $t = 1$ para i



Mayor renta en $t = 2$ para i





 **PEQUEÑA ECONOMÍA
ABIERTA**

Pequeña economía abierta

- Antes: dos economías grandes (eg. EEUU y Europa)
 - Afecta la tasa de interés internacional
- Pequeña economía abierta (e.g. Chile)
 - La tasa de interés es exogena

Pequeña economía abierta

- Supongamos que $1/\beta = 1+r$

- Por lo tanto,
$$\frac{u'(y_1)}{u'(y_2)} = \frac{1+r^i}{1+r}$$

- Con una « power utility function »

$$\left(\frac{y_2}{y_1}\right)^\rho = \frac{1+r^i}{1+r}$$



Pequeña economía abierta

- Si crece mi output, me presta el resto del mundo
- Shocks permanentes no afectan la cuenta corriente
- Shocks transitorios afectan



Conceptos/temas

- Algunos conceptos de contabilidad
 - Balanza comercial
 - Balanza de pagos
 - Cuenta corriente
 - Cuenta financiera y de capitales
- Ahorro y determinación de la tasa de interés en economía abierta
- Pequeña economía abierta versus grande