

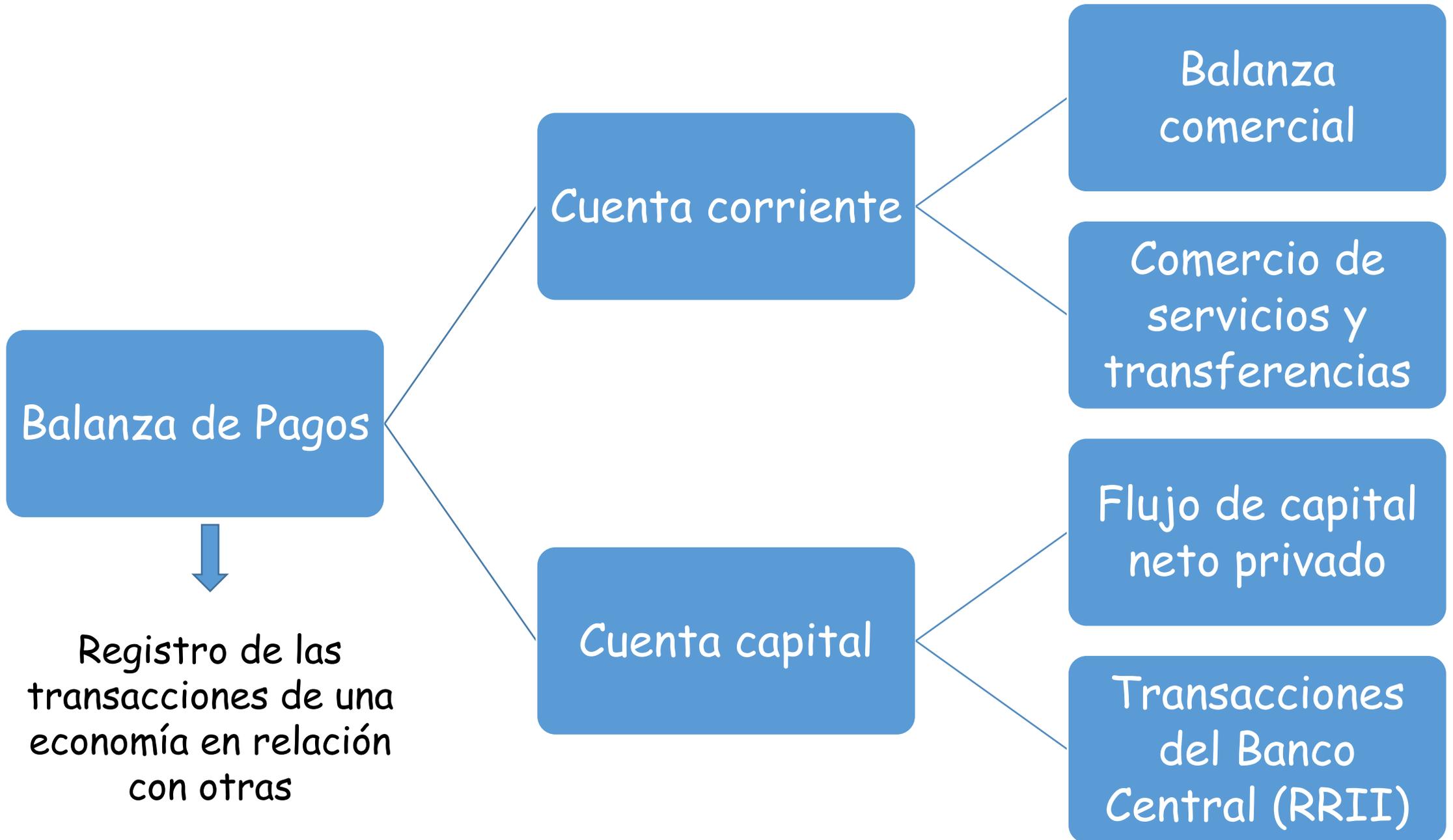


Política fiscal en una economía abierta

Facultad de Ciencias Económicas y Sociales

Prof. Christi Rangel

Presentación elaborada a partir del libro de
Macroeconomía de Dornbusch, Fischer y Startz (2008)



Balanza de Pagos

Las cuentas externas deben saldar

“Si un país tiene un déficit en su cuenta corriente, porque gasta en el extranjero más de lo que recibe por ventas del resto del mundo, para financiar el déficit tiene que vender activos o tomar un préstamo en el extranjero. Estas ventas y préstamos significan que el país tiene un superávit de la cuenta de capital.

Así, por necesidad, todo déficit de la cuenta corriente tiene que financiarse compensando las entradas de capital”

Dornbusch et al, 2008

$$\text{Cuenta corriente} + \text{cuenta capital} = 0$$

Tipos de cambio

Tipos de cambio fijos

Amerita la intervención de los bancos centrales a través de la compra y venta de divisas.

La balanza de pagos mide cuánta intervención cambiaria se necesita de los bancos centrales. Para asegurar el precio del tipo de cambio fijo es necesario tener existencias de divisas que se entregan a cambio de la moneda nacional. Pero si un país tiene déficits recurrentes en su balanza de pagos, el banco central se queda sin reservas de divisas y ya no puede intervenir.

Tipos de cambio flexible o flotante

Los bancos centrales dejan que el tipo cambiario se ajuste para equiparar la oferta y la demanda de divisas.

Flotación libre: los bancos centrales se desentienden completamente y dejan que los tipos de cambio se determinen naturalmente en los mercados cambiarios.

Flotación controlada: los bancos centrales intervienen para comprar y vender divisas con la intención de influir en los tipos de cambio.

Tipo de cambio. Paridad del poder de compra

Dos monedas están en paridad de poder de compra (PPC) cuando una unidad de la moneda nacional compra la misma canasta de bienes en el país o en el extranjero.

El poder de compra de dos divisas se mide con el tipo de cambio real.

$$R = \frac{eP_f}{P}$$

e : precio en moneda nacional de otra divisa

P_f : precios en el extranjero

P : precios nacionales

A la larga el tipo de cambio real va a su promedio, está alrededor de la paridad del poder de compra.

Modelo IS - LM en una economía abierta

Se analiza el efecto del comercio de bienes (sólo balanza comercial), en el nivel de ingreso.

Supuestos: precios fijos y disponibilidad de oferta a la demanda. El gasto en bienes nacionales determina la producción nacional, este gasto incluye el gasto de los habitantes del país y las exportaciones o demanda del extranjero.

$$\begin{aligned}\text{Gasto en bienes nacionales} &= DS + NX = C + I + G + (X - M) \\ &= C + I + G + NX\end{aligned}$$

DS: gasto de los habitantes del país.

X: exportaciones

M: importaciones

NX: exportaciones netas o superávit comercial

Modelo IS - LM en una economía abierta

Para el modelo de determinación del ingreso se asume que el gasto doméstico (DS) depende de la tasa de interés (i) y del ingreso (Y)

$$DS = DS(Y, i)$$

Las exportaciones netas, o el excedente de las exportaciones sobre las importaciones, dependen de nuestro ingreso, que afecta el gasto en las importaciones; del ingreso en el extranjero Y_f , que influye en la demanda foránea de nuestras exportaciones, y del tipo de cambio real, R .

$$NX = X(Y_f, R) - M(Y, R) = NX(Y, Y_f, R)$$

Implicaciones

- *Ceteris paribus*, un aumento del ingreso en el exterior mejora la balanza comercial del país y, por tanto, eleva su demanda agregada.
- Una depreciación real en el país mejora la balanza comercial y, entonces, aumenta la demanda agregada.
- Un aumento del ingreso nacional eleva el gasto en importaciones y, por tanto, empeora la balanza comercial.

Equilibrio del mercado de bienes en una economía abierta

La curva IS en una economía abierta incluye las exportaciones netas como componente de la demanda agregada. Por tanto, la propensión marginal a importar y el nivel de competitividad, medido por el tipo de cambio real, R , afecta la curva IS. Las importaciones hacen que la pendiente de la curva IS sea más inclinada.

Una depreciación real aumenta la demanda de bienes nacionales y desplaza la curva IS afuera y a la derecha. Del mismo modo, un incremento del ingreso foráneo y , con esto, un aumento del gasto foráneo en nuestros bienes acrecienta nuestras exportaciones netas o la demanda de nuestros bienes.

$$\text{Curva IS: } Y = DS(Y, i) + NX(Y, Y_f, R)$$

Alteraciones en el ingreso y en las exportaciones netas

	Ingreso (Y)	Exportaciones netas
Aumento del gasto nacional	+	-
Aumento del ingreso foráneo	+	+
Depreciación real	+	+

Fuente: Dorbusch et al, 2008

El efecto completo de un incremento en la demanda foránea es un aumento de las tasas de interés, en la producción y el empleo nacionales. Aplica la misma lógica al contrario.

Efecto repercusión

En un mundo interdependiente las variaciones en la política fiscal de un país, impactan el ingreso nacional y con él, las importaciones, por lo que tendrá también un impacto en el ingreso de otros países con los que exista intercambio. La variación en el ingreso foráneo volverá a impactar el ingreso nacional si se traduce en aumento de exportaciones.

También hay efecto repercusión en respuesta a las alteraciones del tipo de cambio.

Equilibrio interno versus equilibrio externo en una economía abierta

Equilibrio interno: $Y = Y^*$

Equilibrio externo: $BP = 0$



Balanza de Pagos y Movimientos de Capital

Se supone que los flujos de capital dependen de la tasa de interés nacional, respecto a la tasa de interés foránea (mundial). Si la tasa de interés nacional es mayor que la foránea, entrarán montos ilimitados de capital y al contrario. Se asume también que no hay riesgos cambiarios ni de otro tipo.

La Balanza de Pagos dependerá de la balanza comercial (NX) y de la cuenta capital (CF)

$$BP = NX(Y, Y_f, R) + CF(i - i_f)$$

Un aumento del ingreso (Y) empeora la balanza comercial (NX) y un aumento de la tasa de interés (i) por arriba del nivel mundial (i_f) atrae capital del exterior y mejora la cuenta capital (CF). El déficit comercial se financiaría con entradas de capital.

Modelo IS - LM, en una economía abierta con movilidad perfecta de capital: modelo Mundell - Fleming

En un contexto de movilidad perfecta las inversiones van allí donde haya mayor rendimiento.

El rendimiento depende de la tasa de interés (i) y del tipo de cambio.

Si hay tipo de cambio fijo

No se puede aplicar una política monetaria independiente. Las tasas de interés no se apartan de las que prevalecen en los mercados mundiales. Cualquier intento por ejercer una política monetaria independiente produce movimientos del capital y la necesidad de intervenir hasta que las tasas de interés vuelven a igualarse a las de los mercados mundiales.

En cambio, la expansión fiscal con tipos de cambio fijos y perfecta movilidad del capital es muy eficaz.

El compromiso por mantener un tipo de cambio fijo hace que la cantidad de dinero sea endógena, porque el banco central tiene que proporcionar las divisas o la moneda nacional que se demandan con un tipo cambiario fijo.

Modelo IS - LM, en una economía abierta con movilidad perfecta de capital: modelo Mundell - Fleming

Si hay tipo de cambio flexible y precios internos fijos

El banco central no interviene en el mercado de divisas, hay libre flotación. La balanza de pagos = 0. Este equilibrio se logra porque con movilidad perfecta de capital, la única tasa de interés de equilibrio es $i = i_f$

Conociendo que el tipo de cambio real influye en la demanda agregada, una depreciación hace más competitiva a la industria nacional, mejora las exportaciones netas y desplaza a la derecha la curva IS. En cambio, con una apreciación real nuestros precios se encarecen, las exportaciones netas o balanza comercial empeora y baja la demanda de bienes nacionales, así que IS se desplaza a la izquierda.

Si la tasa $i > i_f$, entonces se produce una apreciación de la moneda que desplaza IS a la izquierda. Si, $i < i_f$, habrá una depreciación y desplazamiento de IS a la derecha.

Modelo IS - LM, en una economía abierta con movilidad perfecta de capital: modelo Mundell - Fleming

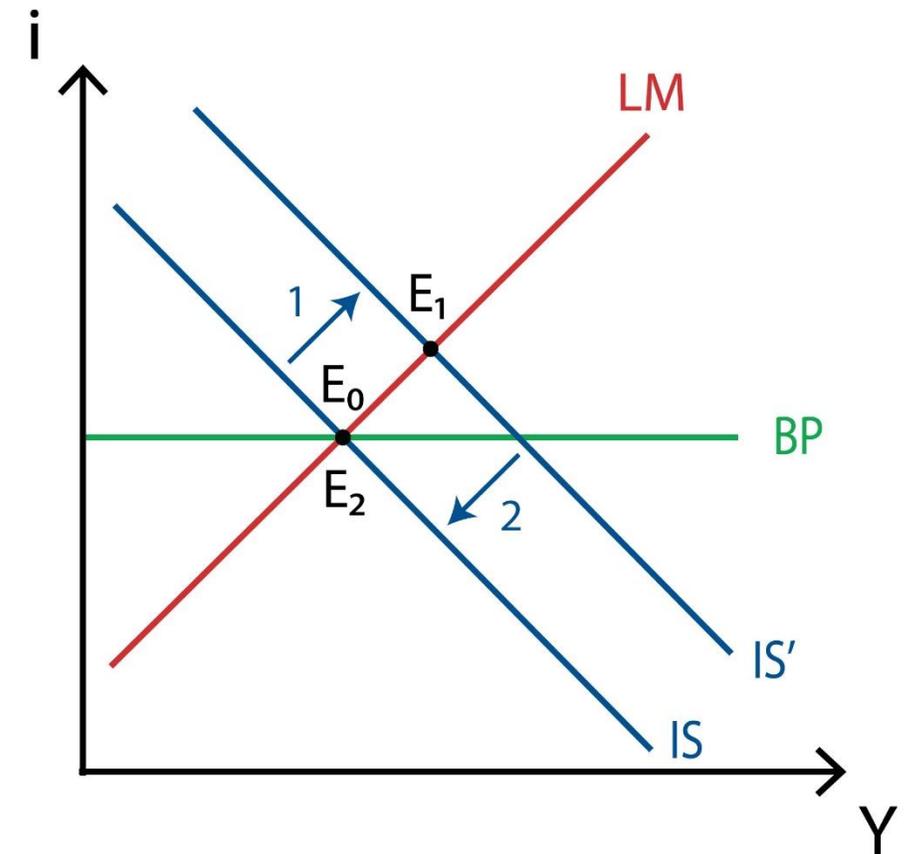
Si hay tipo de cambio flexible y precios internos fijos

Política Fiscal

La expansión o reducción del gasto público no altera la producción. Una expansión del gasto, aumenta la demanda y con ella sube la tasa de interés que genera una apreciación de la moneda, así que las exportaciones bajan y las importaciones aumentarán.

Se produce una expulsión.

Las perturbaciones a la demanda agregada no afectarán el equilibrio de la producción con tasas flexibles y movilidad perfecta de capital.

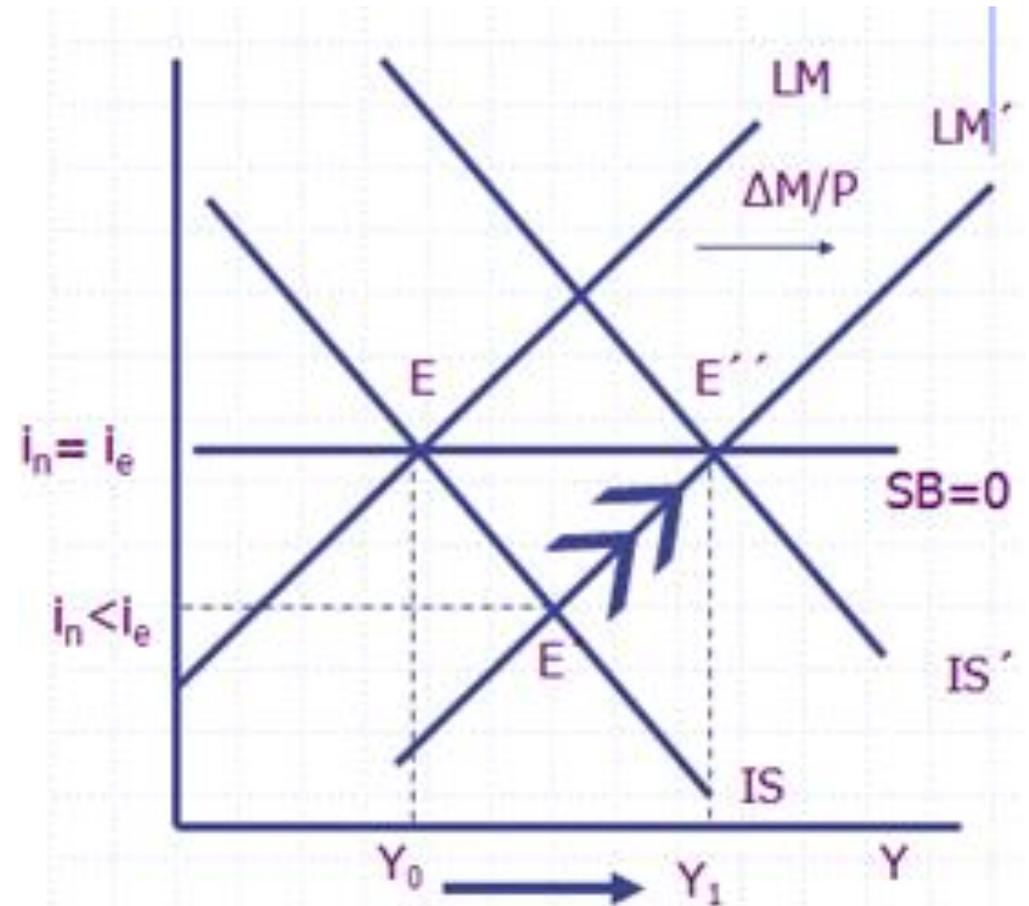


Modelo IS - LM, en una economía abierta con movilidad perfecta de capital: modelo Mundell - Fleming

Si hay tipo de cambio flexible y precios internos fijos

Política Monetaria o cambios en las reservas de dinero

Un aumento en la oferta de dinero M , implica un exceso en la oferta de saldos reales (M/P) , ya que se supone que P es fijo. El exceso de oferta de saldos reales se equilibra con una disminución en la tasa de interés (i) o un aumento del ingreso (Y) . La curva LM se desplaza hacia abajo y a la derecha. Hay equilibrio interno pero la tasa de interés (i) está por debajo de la tasa foránea (i_f) . Se produce salidas de capital y presiona una depreciación de la moneda. La depreciación mejora la balanza comercial y eleva la producción interna. La curva IS se desplaza hacia afuera y a la derecha hasta un nuevo equilibrio.



Modelo IS - LM, en una economía abierta con movilidad perfecta de capital: modelo Mundell - Fleming

Efectos de la política fiscal y la política monetaria

Política	Expansión Fiscal	Expansión Monetaria
Tipo de cambio fijo	Aumenta la producción, empeora la balanza comercial.	No afecta la producción, el aumento de dinero implicará pérdidas de reservas.
Tipo de cambio flexible	Sin impacto en la producción, reducción de las exportaciones netas; apreciación cambiaria.	Aumenta la producción, mejora la balanza comercial; depreciación cambiaria.