

MACROECONOMÍA INTERNACIONAL

Profesor: Luis Ortiz Cevallos, e-mail: leortiz@uc.cl

INTEGRACIÓN A LOS MERCADOS DE CAPITALES: ANTECEDENTES

Desde los 70 una serie de eventos han hecho el supuesto de libre movilidad de mercados de capitales una realidad:

- El quiebre de Bretton-Woods y las consecuencias de remoción en controles de capitales en algunas economías de Europa como la Alemana.
- La alta inflación de USA junto a la aplicación de la regulación financiera Q, que provocó un rápido crecimiento en el mercado de moneda europea (eurodollar).
- Avances tecnológicos en los procesos de información.
- Desregulación de los mercados en los 80.
- La unificación económica y monetaria de Europa.

MIDIENDO EL GRADO DE MOVILIDAD DE CAPITAL: F-H HIPÓTESIS

En [?] con una muestra de 16 países para el período 1960-1974 para el promedio del ratio ahorro a producto ($\frac{S_i}{PIB_i}$) obtienen la siguiente regresión:

$$\frac{I_i}{PIB_i} = 0,035 + 0,887 \frac{S_i}{PIB_i}$$

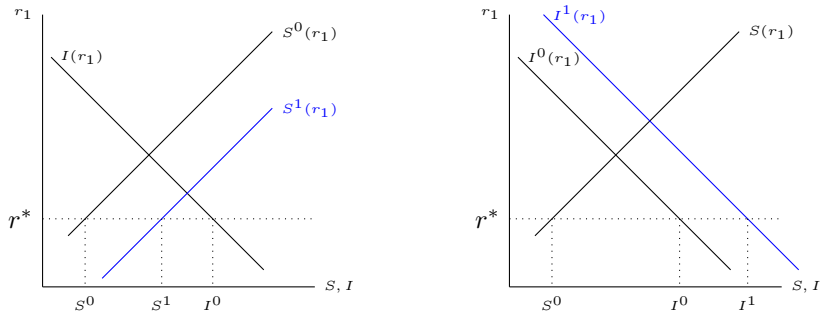
Su hipótesis es que en presencia de libre movilidad de capitales la relación entre la inversión y el ahorro debería ser cercana a cero y por tanto sus resultados es evidencia de la baja movilidad de capitales.

MIDIENDO EL GRADO DE MOVILIDAD DE CAPITAL: F-H HIPÓTESIS

La justificación de F-H HIPÓTESIS viene dado por la identidad:

$$CA = S - I$$

Figura 1: RESPUESTA DE S Y I A CAMBIOS INDEPENDIENTES



Noten que la economía sin libre movilidad de capitales la CA es siempre cero y por tanto $S = I$; en contraste para una economía pequeña y abierta la tasa de interés es exógena y por tanto si el ahorro y la inversión es afectada por factores independiente su correlación es cero.

F-H HIPÓTESIS: Críticas

La primera crítica es que aún en presencia de libre movilidad de mercados de capitales, pueden haber una fuerte asociación entre ahorro e inversión dado que ambos pueden verse afectados por factores idénticos.

Ejemplo

Dada las funciones de producción para los períodos 1 y 2:

$$Q_1 = A_1 F(k_1)$$

$$Q_2 = A_2 F(k_2)$$

Ahora asuma que A_1 se ve afectado por un choque positivo ϵ_1 el cual determina el choque en el período 2 bajo el proceso $\epsilon_2 = \rho\epsilon_1$ con $0 < \rho < 1$ Entonces:

$$E_1 A_2 \uparrow \rightarrow k_2 \uparrow \rightarrow I_1 \uparrow$$

$$E_1 A_2 \uparrow \rightarrow S_1 \downarrow$$

$$A_1 \uparrow \rightarrow Q_1 \uparrow \rightarrow S_1 \uparrow$$

$$\frac{\delta S_1}{\delta A_1} > \frac{\delta S_1}{\delta E_1 A_2}$$

F-H HIPÓTESIS: Críticas

La segunda crítica es que aún en presencia de libre movilidad de mercados de capitales, pueden haber una fuerte asociación entre ahorro e inversión si se trata de una economía grande.

Figura 2: AHORRO, INVERSIÓN Y CUENTA CORRIENTE

