

MACROECONOMÍA INTERNACIONAL

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

Motivación

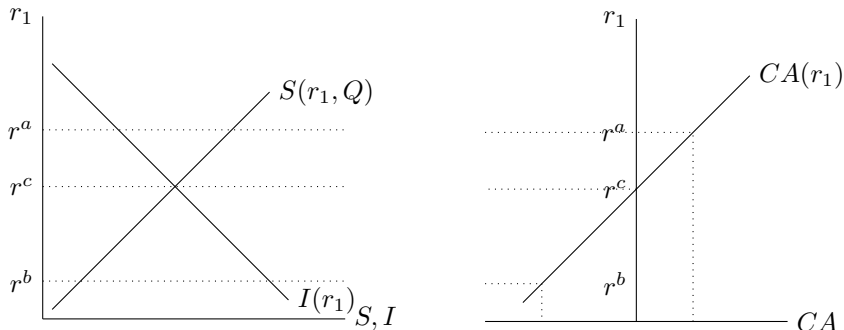
Presentar una herramienta gráfica que ayude a entender los ajustes externos de una economía.

La figura 1 resumen el comportamiento del ahorro e inversión y por tanto determina la CA. Sus componentes son:

- 1 La inversión como una relación negativa de la tasa de interés, dado el costo del capital que asumen las firmas ante el problema de maximizar beneficios.
- 2 El ahorro el cual depende de manera positiva tanto de la tasa de interés (a través de los canales: sustitución, ingreso y beneficios futuros) como del producto (efecto transitorio).
- 3 la CA queda por tanto determinada como un función positiva de la tasa de interés y el producto

TEORÍA SOBRE DETERMINACIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE

Figura 1: AHORRO, INVERSIÓN Y CUENTA CORRIENTE



AJUSTE EXTERNO ECONOMÍA PEQUEÑA

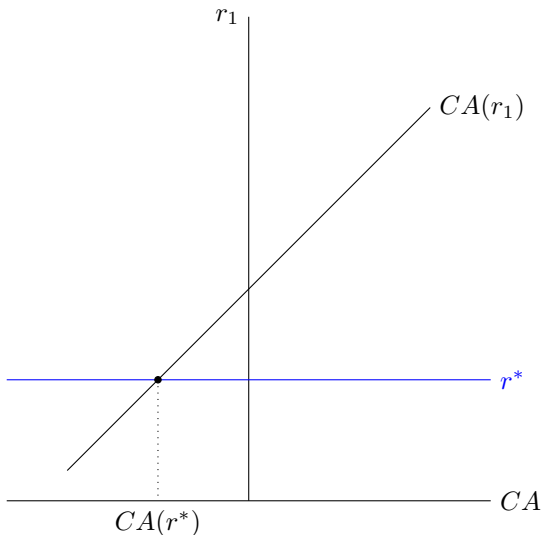
En una economía pequeña y abierta debe cumplirse que:

$$r_1 = r^* \quad (1)$$

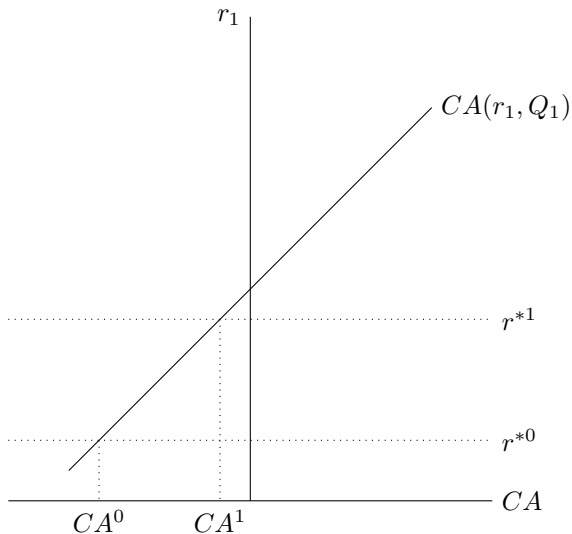
Lo que implica que la CA en la herramienta gráfica dado por el plano r .CA debe de ser aquella en que se la $CA(r,Q)$ se intercepta con la horizontal r^* dado Q .

AJUSTE EXTERNO ECONOMÍA PEQUEÑA

Figura 2: CONDICIÓN DE AJUSTE EXTERNO ECONOMÍA PEQUEÑA

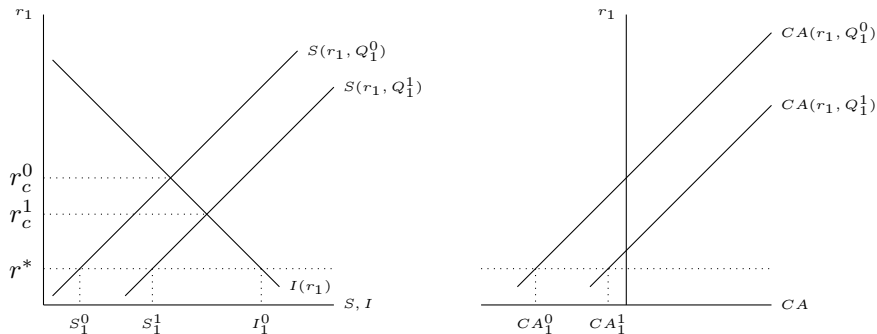


AJUSTE EXTERNO SHOCK EN TASA DE INTERÉS



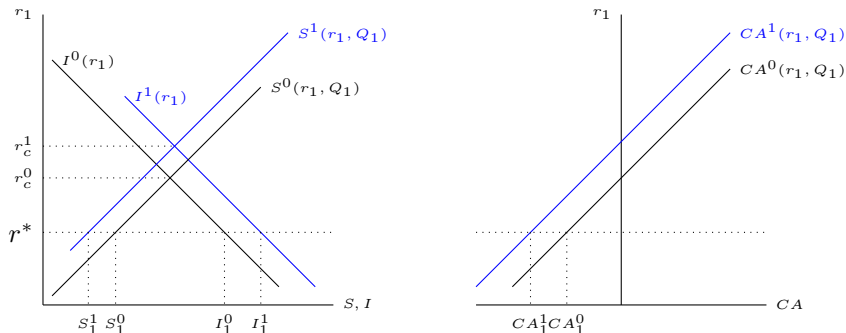
AJUSTE EXTERNO SHOCK DEL PRODUCTO TRANSITORIO

Figura 3: AHORRO, INVERSIÓN Y CUENTA CORRIENTE

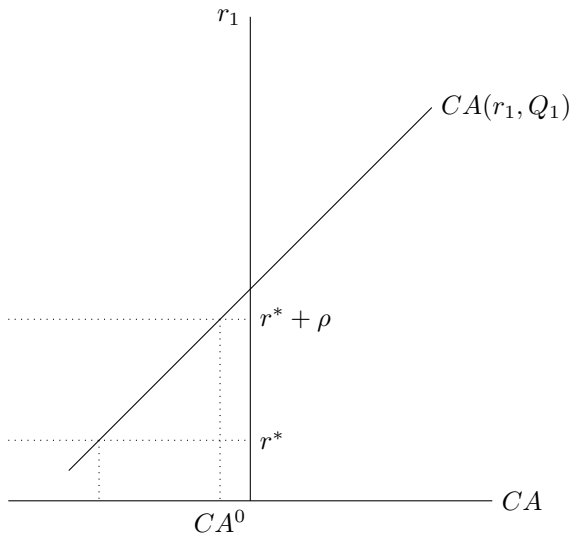


AJUSTE EXTERNO SURGIMIENTO DE INVERSIÓN

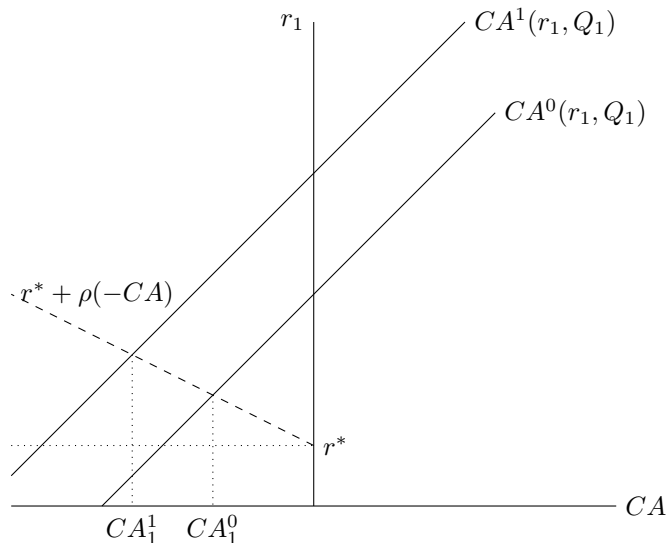
Figura 4: AHORRO, INVERSIÓN Y CUENTA CORRIENTE



AJUSTE EXTERNO PREMIO POR RIESGO PAÍS



AJUSTE EXTERNO PREMIO POR RIESGO PAÍS

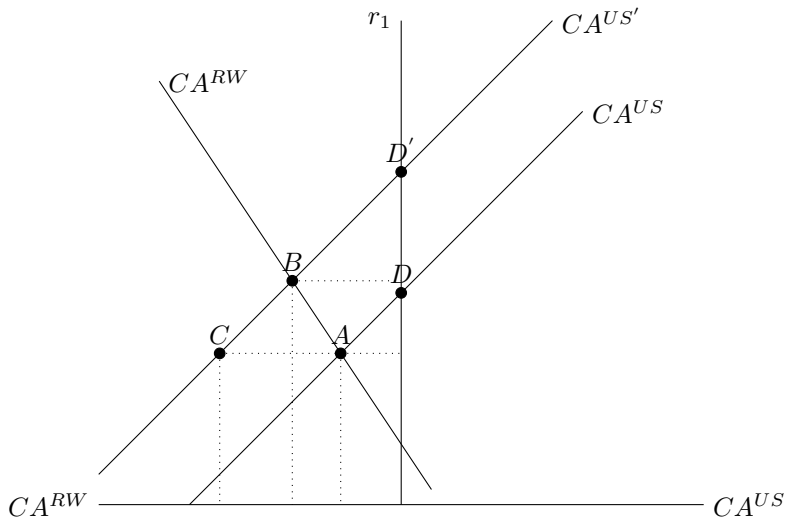


En una economía grande y abierta supondremos que:

$$CA^{US} + CA^{RW} = 0 \quad (2)$$

En el gráfico siguiente se muestra el marco analítico de la determinación de la CA es de notar que para el caso de US este se mide de izquierda (-) a derecha (+) lo opuesto para el resto del mundo. La conclusión es que los cambios en la CA no son tan pronunciado como en el caso de una economía pequeña.

AJUSTE EXTERNO ECONOMÍA GRANDE Y ABIERTA



HIPÓTESIS DE LA SUPER-ABUNDANCIA DE AHORRO

Un hecho estilizado: US incrementó su déficit en CA entre 1995 a 2005 de 1.5 % al 6.0 % de su PIB. Luego de la gran crisis del 2007 su deficit cayó llegando al 3.0 % de su PIB.

Como explicar ese hecho estilizado se debe a factores externos o internos.

[[Bernanke\(2005\)](#)] sostiene que es por factores externos; el resto del mundo tiene un exceso de ahorro sin incentivos a invertir ahí sino en US y por consecuencia US debe presentar un déficit de CA.

Específicamente Bernanke atribuye ese exceso de ahorro a:

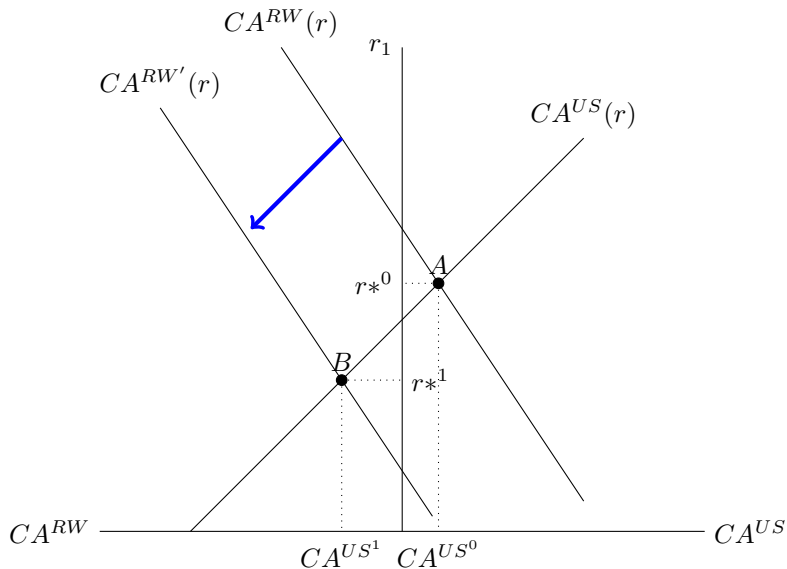
- ➊ Incremento en la acumulación de reservas internacionales en economía emergente como respuesta precautoria de las crisis de los 90.
- ➋ Depreciación de las monedas del RW como políticas para impulsar sus exportaciones.

HIPÓTESIS HECHO EN ESTADOS UNIDOS

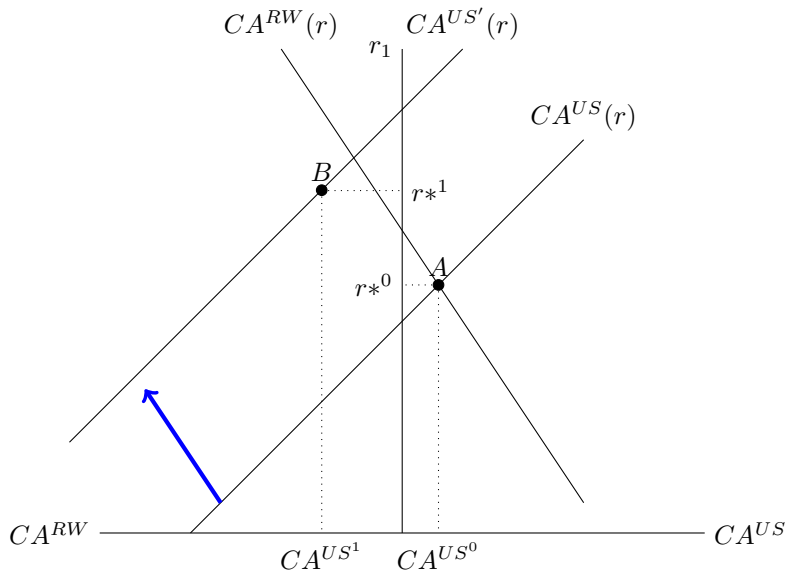
Ante el mismo hecho estilizado hay otra hipótesis: Hecho en USA un resultado de la evolución económica de los USA.

Para el análisis de ambas hipótesis el marco analítico gráfico es útil. Es de notar que la diferencia en ambas hipótesis radica en el comportamiento de la tasa de interés.

HIPÓTESIS DE LA SUPER-ABUNDANCIA DE AHORRO



HIPÓTESIS HECHO EN ESTADOS UNIDOS



HIPÓTESIS DE LA SUPER-ABUNDANCIA DE AHORRO

Sí bien la Hipótesis de la super-abundancia de ahorro parece explicar en el comportamiento de la CA antes de la crisis, ¿cómo se explica después de la crisis?

Bibliografía



BERNANKE, BEN S.:2005.

«The global saving glut and the U.S. current account deficit».

Informe tico, 2005.