

9. Más sobre el tipo de cambio real y la cuenta corriente

La teoría del PPP parece cumplirse en el muy largo plazo, pero en el corto y mediano plazo parecen haber desviaciones significativas del tipo de cambio real predicho por la teoría. En este capítulo se exponen teorías alternativas para explicar estas fluctuaciones.

9.1. La teoría de Harrod-Balassa-Samuelson (HBS)

Esta teoría enfatiza el hecho de que existen bienes no transables (internacionalmente), por lo que sus precios están determinados por la oferta y demanda locales. Al suponer libre movilidad de capitales y precio único para los bienes transables, la teoría predice que las diferencias de productividad entre sectores expliquen las diferencias entre los niveles de precios entre países. En particular, se plantea que existen:

- a) **Bienes tipo A** Son transables y tienen precios comunes en todo el mundo, difiriendo solo en costos de transporte o aranceles.
- b) **Bienes tipo B** Son semi-transables y tienden a un nivel común mundial.
- c) **Bienes tipo C** No hay precio mundial para ellos y los precios nacionales solo están conectados a través de la relación de cada nivel de precio con otros grupos de bienes.

Una conclusión contraintuitiva de esta teoría es que los bienes de tipo C probablemente serán más caros en los países más eficientes.

Analíticamente, se considera una economía ricardiana donde el único factor de producción es el trabajo y se requiere una fracción $1/a_T$ de él para producir una unidad de bienes transables, cuya producción total es $Y_T = a_T L_T$. Análogamente, para producir una unidad de bienes no transables se requiere una fracción $1/a_N$, con $Y_N = a_N L_N$. Existe competencia perfecta en los mercados de factores y de bienes. Existe además ley de un solo precio para los bienes transables. Si W es salario, entonces las utilidades de una empresa en el sector $i = T, N$ son $P_i Y_i - W L_i = L_i (P_i a_i - W)$ y por lo tanto los precios de los bienes serán:

$$P_i = W/a_i$$

no obstante, para P_T se debe cumplir que $P_T = eP_T^*$ y por tanto los salarios quedan enteramente determinados por los precios de los transables, ya que $W = eP_T^* a_T$.

9.2. Interpretación de la teoría HBS

9.3. Más factores y libre movilidad de capitales

9.4. Términos de intercambio

9.5. Efectos de demanda: Gasto de gobierno

9.6. Tasa de interés y tipo de cambio reales

9.7. Dimensión intertemporal de la cuenta corriente