



Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

Macroeconomía II

Tópico 1: Mercados de bienes y financieros

Luis Chávez



Departamento Académico de Economía y Planificación
UNALM

Lima, 2025



Contenido

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

- 1 Introducción
- 2 Tipo de cambio fijo
 - Movilidad perfecta de capitales
 - Movilidad imperfecta de capitales
- 3 Tipo de cambio flexible
 - Movilidad perfecta de capitales
 - Movilidad imperfecta de capitales
- 4 Anexos



Bienvenida

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

Supongamos...

¿Si mañana iniciara una nueva pandemia, qué pasará con la pobreza doméstica, el empleo y el GDP? ¿Un modelo macroeconómico básico puede predecir cómo está nuestro país en el próximo año? ¿Qué políticas se pueden aplicar?



Cronología

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

- Todo inicia con Keynes (1936).
- Aparecen los aporte IS-LM con Hicks (1937).
- Olhin (1933) y el comercio internacional.
- Las economías abiertas se formalizan con Mundell (1963) y Fleming (1962).



Caracterización

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

- ¿Las economías son cada vez más abiertas? ¿Bueno o malo?
- ¿Cómo medir apertura?
 - Apertura comercial.
 - Economic Freedom.
 - Apertura de economías (CEPAL).



Background

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

- 1 Modelos estáticos.
- 2 Corto plazo.
- 3 OA perfectamente inelástica.
- 4 DA determina Y .



Microfundamentos

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

- 1 Los consumidores y entrepreneurs son racionales.
- 2 El sector público busca el bienestar social.
- 3 El sector externo optimiza su mejor alternativa.
- 4 Mercados competitivos.



Tipos de cambio

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

- Fijo.
 - Devaluación.
 - Revaluación.
- Flexible.
 - Depreciación.
 - Apreciación.



Tipos de cambio

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

Ejemplo 1

Una sandía peruana equivale a 3 quesos bolivianos. ¿Cuántas sandías puedo intercambiar con 12 bolivianos si los quesos cuestan a 2 bolivianos?

Solución:

$$S = 3Q$$

$$Q = 2bol \rightarrow S = 6bol$$

$$12bol = \frac{12}{6}S = 2S$$



Contenido

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

1 Introducción

2 Tipo de cambio fijo

- Movilidad perfecta de capitales
- Movilidad imperfecta de capitales

3 Tipo de cambio flexible

- Movilidad perfecta de capitales
- Movilidad imperfecta de capitales

4 Anexos



Supuestos

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio fijo

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Tipo de cambio flexible

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Anexos

References

- 1 Coexisten 4 mercados: bienes, monetario, bonos nacionales y bonos extranjeros (omitido a lo Walras).
- 2 Estructura financiera:

Sector	Activo	Pasivo
Banco Central	B^{*bcr} y B^b	H
Sector privado	H , B^{sp} y B^{*sp}	Q^{sp}
Gobierno	B^b y B^{sp}	B
Resto del mundo	B^*	B^{*bcr} y B^{*sp}

Table: Activos y pasivos por sector



Supuestos

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio fijo

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Tipo de cambio flexible

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Anexos

References



Figure: Bono público (Extraído de El Comercio, 2018)



Implicancias

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio fijo

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Tipo de cambio flexible

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Anexos

References

- No existe dolarización.
- El BCRP no entrega préstamos al gobierno.
- Instrumentos de política del banco: compra/venta de bonos en moneda local o extranjera.
- El sector privado administra bonos y efectivo.



Conceptualización

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

Definición 1 (movilidad perfecta de capitales)

Aquella situación donde los inversionistas pueden aprovechar las diferencias en las tasas de retorno entre países, comprando o vendiendo bonos (nominados en moneda local o extranjeros) sin restricciones.



El modelo

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio fijo

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Tipo de cambio flexible

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Anexos

References

Mercado de bienes:

La demanda es:

$$D = C + I + G + X - M \quad (1)$$

$$C = c_0 + c_1(1 - t)Y, \quad T = tY \quad (2)$$

$$I = \iota_0 - \iota_1 r \quad (3)$$

$$G = g_0 \quad (4)$$

$$X = x_0 + x_1 Y^* + x_2 e, \quad e = EP^* / P \quad (5)$$

$$M = m_0 - m_1 e \quad (6)$$



El modelo

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

Supuesto 1 (condición de Marshall-Lerner)

La elasticidad de las exportaciones y la de importaciones verifica:

$$|\epsilon_x + \epsilon_m| > 1 \quad (7)$$

Implicancia: la devaluación de la moneda local incrementa XN .



El modelo

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio fijo

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Tipo de cambio flexible

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Anexos

References

En equilibrio del MB,

$$Y = D \quad (8)$$

Resolviendo,

$$Y_0 = \frac{A_0 + x_1 Y^* + x_2 e + m_1 e - l_1 r}{1 - c_1(1 - t)} \quad (9)$$

donde $A_0 = c_0 + l_0 + g_0 + x_0 - m_0$ es la demanda autónoma. Si $k = 1/(1 - c_1(1 - t))$ es el multiplicador, la IS será:

$$r_0 = \frac{A_0 + x_1 Y^* + (x_2 + m_1)(EP^*/P)}{l_1} - \frac{1}{kl_1} Y \quad (10)$$



El modelo

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio fijo

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

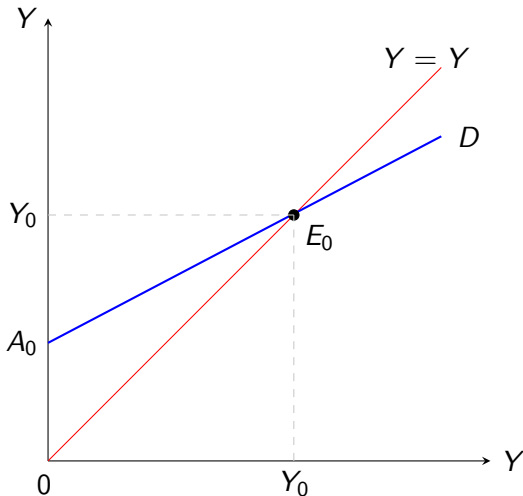
Tipo de cambio flexible

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Anexos

References





El modelo

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

Mercado monetario¹:

$$H^d = b_0 Y - b_1 r \quad (11)$$

$$H^s = B^{*bcr} + B^b - P \quad (12)$$

Equilibrio:

$$H^d = H^s \quad (13)$$

Luego, LM:

$$r_0 = -\frac{(B^{*bcr} + B^b - P)}{b_1} + \frac{b_0}{b_1} Y \quad (14)$$

¹La variable de ajuste es B^{*bcr} .



El modelo

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio fijo

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

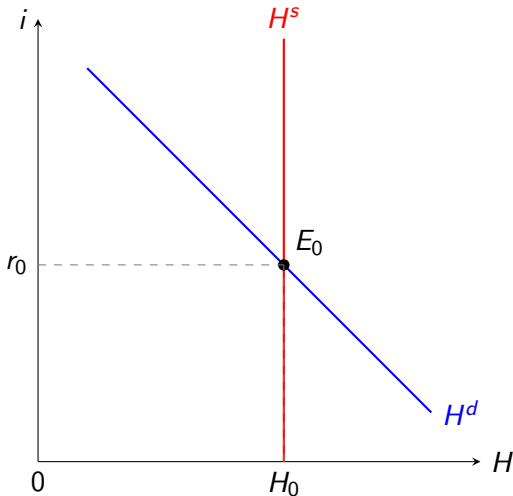
Tipo de cambio flexible

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Anexos

References





El modelo

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio fijo

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Tipo de cambio flexible

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Anexos

References

Mercado de bonos:

La paridad de intereses descubierto en equilibrio exige que:

$$(1 + r) = (1 + r^*) \frac{E^e}{E} \quad (15)$$

Lo anterior equivale aproximadamente a la condición de arbitraje (EE) en el plano (Y, r) :

$$r_0 = r^* + \left(\frac{1}{h}\right)(E^e - E), \quad h > 0 \quad (16)$$

donde h es alguna medida de riesgo y $\frac{(E^e - E)}{E} \approx E^e - E$ es la devaluación esperada.



Equilibrio general

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

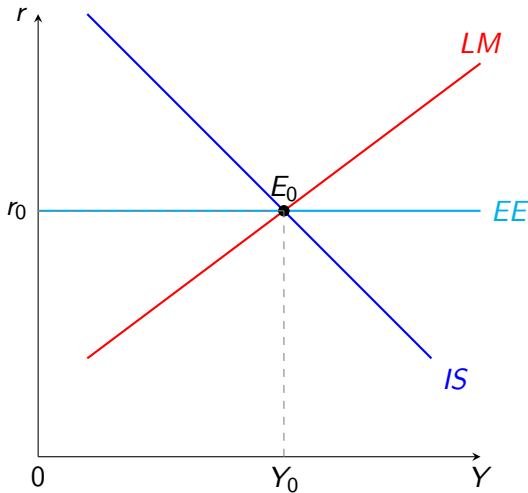
Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References





Equilibrio general

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

El equilibrio está conformado por el siguiente sistema², donde se determina Y , B^{*bcr} y r , respectivamente:

$$\begin{cases} r_0 = \frac{A_0 + x_1 Y^* + (x_2 + m_1)(E + P^* - P)}{l_1} - \frac{1}{kl_1} Y \\ r_0 = -\frac{(B^{*bcr} + B^b - P)}{b_1} + \frac{b_0}{b_1} Y \\ r_0 = r^* + \left(\frac{1}{h}\right)(E^e - E) \end{cases}$$

²Se transformó e en su forma lineal $E + P^* - P$.



Equilibrio general

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

En forma compacta:

$$Ax = By + z \quad (17)$$

$$\begin{bmatrix} \frac{1}{kl_1} & 0 & 1 \\ -\frac{b_0}{b_1} & \frac{1}{b_1} & 1 \\ 0 & 0 & 1 \end{bmatrix} \begin{bmatrix} Y \\ B^{*bcr} \\ r \end{bmatrix} =$$

$$\begin{bmatrix} \frac{x_1}{l_1} & \frac{x_2+m_1}{l_1} & 0 & \frac{x_2+m_1}{l_1} & -\frac{x_2+m_1}{l_1} & 0 & 0 \\ 0 & 0 & 0 & 0 & \frac{1}{b_1} & -\frac{1}{b_1} & 0 \\ 0 & -\frac{1}{h} & \frac{1}{h} & 0 & 0 & 0 & 1 \end{bmatrix} \begin{bmatrix} Y^* \\ E \\ E^e \\ P^* \\ P \\ B^b \\ r^* \end{bmatrix} + \begin{bmatrix} A_0 \\ 0 \\ 0 \end{bmatrix} \quad (18)$$



Equilibrio general

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

Resolviendo se tiene:

$$y_{eq} = k \left[A_0 + x_1 Y^* + \left(x_2 + m_1 + \frac{l_1}{h} \right) E + (x_2 + m_1)(P^* - P) - l_1 r^* - \frac{l_1}{h} E^e \right] \quad (19)$$

$$\begin{aligned} B_{eq}^{*bcr} = & b_0 k (A_0 + x_1 Y^*) + b_0 k \left(x_2 + m_1 + \frac{l_1}{h} + \frac{b_1}{h b_0 k} \right) E + b_0 k (x_2 + m_1) P^* \\ & - b_0 k \left(x_2 + m_1 - \frac{1}{b_0 k} \right) P - (l_1 b_0 k + b_1) r^* - \left(\frac{l_1 b_0 k + b_1}{h} \right) E^e - B^b \end{aligned} \quad (20)$$

$$r_{eq} = r^* + \frac{1}{h} (E^e - E) \quad (21)$$



Equilibrio general

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

Note que:

- 1 Variables endógenas: Y , B^{*bcr} y r .
- 2 Variables exógenas instrum: G , t , B^{b3} y E .
- 3 Variables exógenas no instrum: Y^* , E^e , r^* , P^* , C , I , P y $1/h$.

Nota 1

La política monetaria bajo un sistema de de tipo de cambio fijo, ya sea contractiva⁴ o expansiva, no ejerce influencia sobre el producto.

³Crédito interno o stock de bonos nacionales.

⁴Por ejemplo, $\uparrow v(B^{*bcr})$.



La tríada ($\uparrow b_0$)

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio fijo

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Tipo de cambio flexible

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Anexos

References

a) AA

MD

$$\uparrow b_0 \rightarrow \uparrow H^d \rightarrow H^d > H^s \rightarrow \uparrow c(B^{*bcr}) \rightarrow \uparrow RIN \rightarrow \uparrow act(bcr) \rightarrow \downarrow \$ \rightarrow \uparrow S/ \rightarrow \uparrow H^s \rightarrow H^d = H^s$$

MBo

$$\uparrow E \rightarrow \downarrow dep^e \rightarrow \downarrow rend \rightarrow \downarrow r \rightarrow r < r^* \rightarrow \downarrow K$$

$$MD : \uparrow v(B^{*bcrp})...$$

MB

$$\uparrow E \rightarrow dep(S/) \rightarrow \uparrow e \rightarrow \uparrow XN \rightarrow \uparrow D \rightarrow D > Y \rightarrow \uparrow Y \rightarrow \uparrow renta$$

$$\uparrow Y_d \rightarrow \uparrow C \rightarrow \uparrow D \rightarrow ...$$

$$MD : \uparrow H^d \rightarrow ...$$



La tríada ($\uparrow b_0$)

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

b) AG

MB

n.a

MBo

n.a



La tríada ($\uparrow b_0$)

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

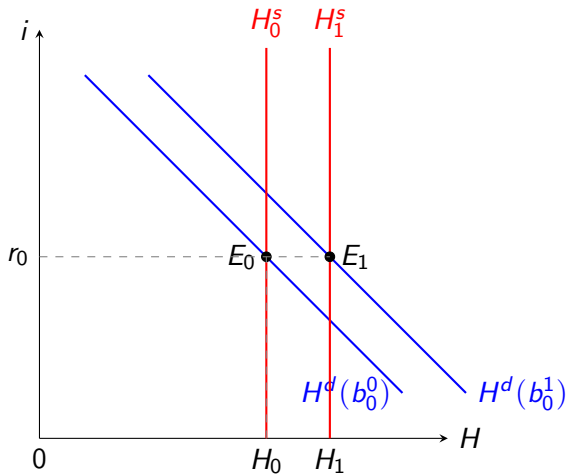
Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

b) AG
MD





La tríada ($\uparrow b_0$)

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

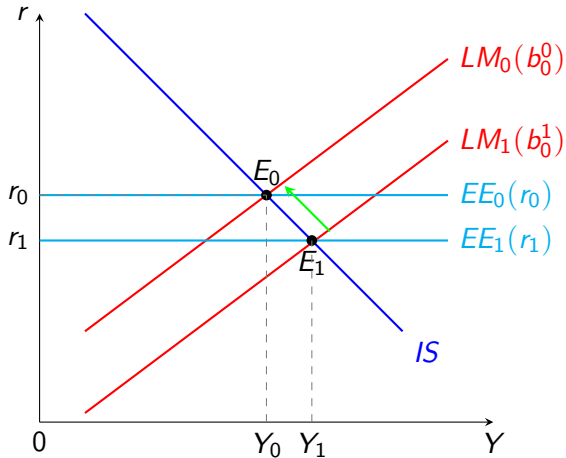
Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

b) AG Equilibrio





La tríada ($\uparrow b_0$)

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

c) AM

MB y MBo

n.a

MD

$$\frac{\partial r_0}{\partial b_0} = \frac{Y}{b_1} > 0 \text{ (demanda)}$$

$$\frac{\partial H^s}{\partial b_0} = 0 \text{ (oferta)}$$

$$\frac{\partial r_0}{\partial b_0} = \frac{Y}{b_1} > 0 \text{ (LM)}$$

Equilibrio:

$$\frac{\partial r_{eq}}{\partial b_0} = ?, \quad \frac{\partial Y_{eq}}{\partial b_0} = ?, \quad \frac{\partial B_{eq}^{*bcr}}{\partial b_0} = ?$$



La tríada ($\uparrow g_0$)

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

a) AA

MB

$$\begin{aligned} \uparrow g_0 &\rightarrow \uparrow G \rightarrow \uparrow D \rightarrow \uparrow D > Y \rightarrow \uparrow Y \rightarrow \uparrow \text{renta} \\ &\quad \uparrow Y^d \rightarrow \uparrow C \rightarrow \uparrow D \rightarrow \dots \end{aligned}$$

MD

$$\begin{aligned} \uparrow H^d &\rightarrow H^d > H^s \rightarrow \uparrow c(B^{*bcr}) \rightarrow \uparrow RIN \rightarrow \uparrow act(bcr) \rightarrow \downarrow \$ \rightarrow \uparrow S/ \rightarrow \uparrow H^s \rightarrow \\ &H^d = H^s \end{aligned}$$

MBo

n.a



La tríada ($\uparrow g_0$)

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

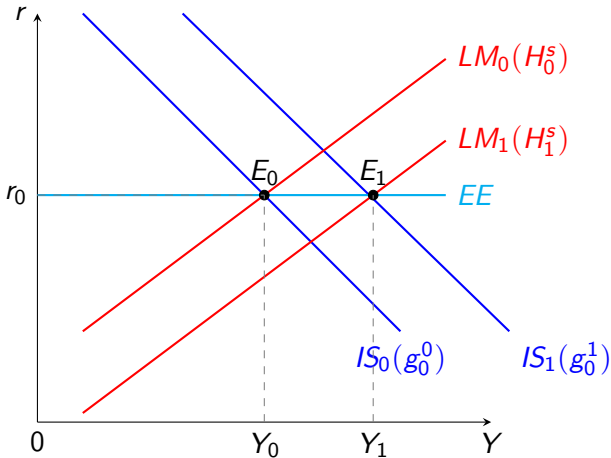
Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

b) AG Equilibrio





La tríada ($\uparrow g_0$)

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

c) AM
MB

$$\frac{\partial D}{\partial g_0} = 1 > 0 \text{ (demanda)}$$

$$\frac{\partial r_0}{\partial g_0} = \frac{1}{\iota_1} > 0 \text{ (IS)}$$

MD y MB

n.a

Equilibrio:

$$\frac{\partial Y_{eq}}{\partial g_0} = ?, \quad \frac{\partial B_{eq}^{*bcr}}{\partial g_0} = ?, \quad \frac{\partial r_{eq}}{\partial g_0} = ?$$



Contenido

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio fijo

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Tipo de cambio flexible

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Anexos

References

1 Introducción

2 Tipo de cambio fijo

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

3 Tipo de cambio flexible

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

4 Anexos



Fundamentos

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

- En determinadas ocasiones, se puede controlar la salida de capitales.
- Un mecanismo básico es la reducción del rendimiento en moneda doméstica del activo extranjero a través de un impuesto ρ .
- La ecuación EE ahora es:

$$r = (1 + \rho) \frac{1}{h} (r^* + E^e - E) \quad (22)$$



Fundamentos

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

- Un control de capitales se puede efectuar vía $\uparrow \rho$.
- Induce una caída de la demanda de divisas.
- El banco compra divisas y cae la tasa de interés.
- Se expande el producto.



Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Pizarra...



Contenido

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio fijo

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Tipo de cambio flexible

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Anexos

References

1 Introducción

2 Tipo de cambio fijo

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

3 Tipo de cambio flexible

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

4 Anexos



XXXXXXXXXXXX

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio fijo

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Tipo de cambio flexible

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Anexos

References



Contenido

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio fijo

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Tipo de cambio flexible

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Anexos

References

1 Introducción

2 Tipo de cambio fijo

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

3 Tipo de cambio flexible

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

4 Anexos



XXXXXXXXXXXX

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio fijo

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Tipo de cambio flexible

Movilidad perfecta de capitales

Movilidad imperfecta de capitales

Anexos

References



Referencias

Macro II

Luis Chávez

Introducción

Tipo de cambio
fijo

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Tipo de cambio
flexible

Movilidad perfecta de
capitales

Movilidad imperfecta de
capitales

Anexos

References

Fleming, J. (1962). Domestic financial policies under fixed and under floating exchange rates. *Staff Papers-International Monetary Fund*, pages 369–380.

Mundell, R. A. (1963). Capital mobility and stabilization policy under fixed and flexible exchange rates. *Canadian Journal of Economics and Political Science/Revue canadienne de economiques et science politique*, 29(4):475–485.