

*Análisis Eco. 2: 21-22*  
*Sistemas cambiarios*

Fabiola Cabrera    Sebastián Cea

EII PUCV

Mayo 2019

## *Balanza de Pagos: repaso*

- Cuenta Corriente
  - Balanza comercial: toda compra/venta (-/+ ) mercancías
  - Balanza servicios:
    - Financieros
    - No Financieros: turismo, transporte
  - Transferencias: ayudas/envíos (+/-)
- Cuenta Capital
  - Entrada (+): venta de activos al extranjero
  - Salida (-): compra de activos en el extranjero

## *Ejercicio: Balanza pagos*

De valores de balanza de pagos tales que la variación de reservas sea positiva (reservas disminuyen) y la cuenta corriente es deficitaria.

Balanza	Monto
Cta. Cta	
Cta. Capital	
Err. y Omisiones	
Saldo	
$\Delta$ Reservas	

## *Clase 21: Sistemas cambiarios*

- Libre/fijo(unilateral)/flotación sucia
- Factores que determinan la elección
  - tamaño o grado de apertura
  - credibilidad de las instituciones
  - inflación
  - grado de flexibilidad del Mercado laboral
  - nivel de reservas del BC
  - grado de desarrollo financiero

Lecturas Dornbush et ali: 12.1-12.2

# Conceptos

- Tipos de cambio
  - Fijo
  - Flexible
  - Flotación controlada (sucia)

$$\begin{array}{c} \underbrace{R} \\ \text{Valor Moneda Extranjera} \\ = \\ \underbrace{\text{tipo cambio nominal}}_e \cdot \frac{\overbrace{\text{precios externos}}^{P^*}}{\underbrace{\text{precios locales}}_P} \end{array}$$

## *Variaciones Tipo de cambio: efectos*

- Exportaciones

$$X(R, \underbrace{Y^*}_{\text{Producto externo}})$$

- Importaciones

$$I(R, Y)$$

$$DA = C + I(i) + G + (X(R, Y^*) - I(R, Y))$$

- Tipo de cambio alto: fomenta o restringe exportaciones?
- Aumento ingreso externo/depreciación: mejora balanza comercial? Aumenta DA?
- Aumento ingreso nacional: aumenta importaciones? mejora balanza comercial?

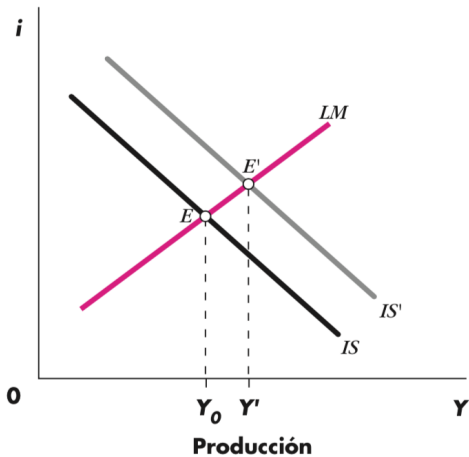


FIGURA 12-3 EFECTO DE UN AUMENTO EN EL INGRESO FORÁNEO.

## *Ejercicios*

- Derive la Demanda Agregada con una variación de precios en el modelo ISLM
- Aumentar el gasto público en 1.000 de manera financiada con impuestos fijos
  - ¿Es el resultado coherente con lo esperado en el multiplicador del presupuesto equilibrado visto en clases?



## *Ejercicios resueltos*

- Derivación Demanda Agregada
  - $\Delta^+ P \Rightarrow \Delta^- \frac{M}{P} \Rightarrow \Delta^+ i \Rightarrow \Delta^+ Y$
- Ver Dornbush et al p. 202-2010

$$Y = \frac{1}{1-c} \bar{A} \quad \xrightarrow{\text{Inclusión impuesto proporcional}} \quad \frac{1}{1-c(1-t)} \bar{A}$$

## *Clase 22: Mundell y Fleming*

- inclusión de la balanza de pago
- Supuestos del modelo
- Prima por riesgo
- Políticas fiscales y monetarias en economía pequeña y abierta con tipo de cambio fijo y libre.
- Trinidad imposible

Lecturas Dornbush et al: 12.5-12.6, 20\*

## *Balanza de pagos y movimientos de capital*

$$BP = NX(Y, Y_f, R) + \underbrace{CF(i - i_f)}_{\text{Superávit cuenta capital}}$$

- Equilibrio interno: producción en pleno empleo
- Equilibrio externo: balanza de pagos en equilibrio

## Equilibrio interno/externo

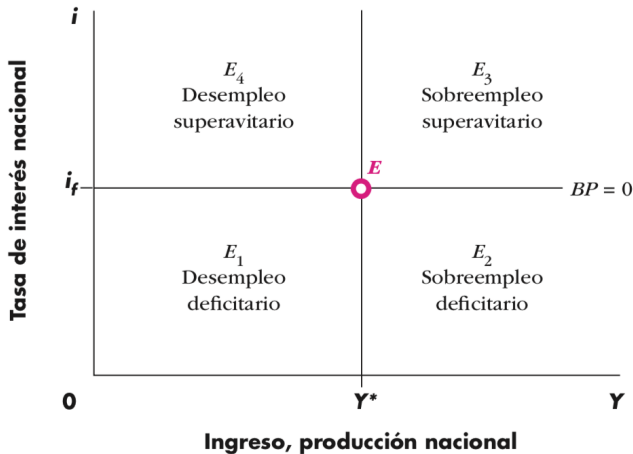


FIGURA 12-4 EQUILIBRIO INTERNO Y EXTERNO CON TIPOS DE CAMBIO FIJOS.

## *Mundell-Fleming*

$$XN(R, Y^*, Y) = X(\underbrace{R}_{+}, \underbrace{Y^*}_{+}) - I(\underbrace{R}_{-}, \underbrace{Y}_{+})$$

- Diferenciales tasa interés interna/externa  $\Rightarrow$  Flujos capital
  - Supuesto: Movilidad (libre) capital
- Tipo cambio fijo: política monetaria dependiente del sector externo
  - Oferta monetaria dependiente de balanza de pagos (endógena)

## Expansión monetaria: tipo cambio fijo

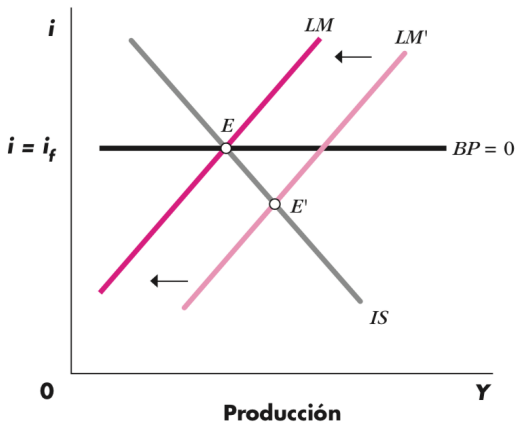
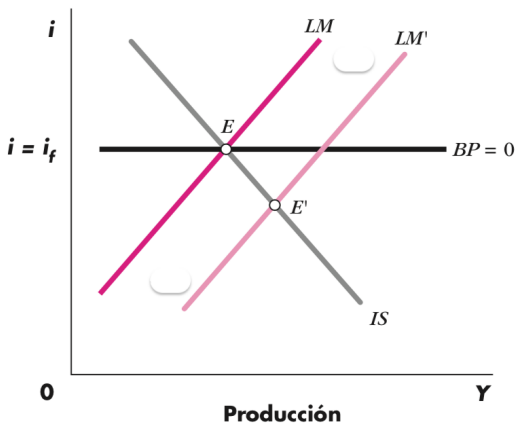


FIGURA 12-5 EXPANSIÓN MONETARIA CON TASAS FIJAS Y MOVILIDAD PERFECTA DEL CAPITAL.

$$\Delta M \Rightarrow \Delta BP \Rightarrow \Delta R \Rightarrow \Delta M$$

## *Expansión Fiscal: cambio IS?*



$$\Delta G \Rightarrow \Delta Y, i \Rightarrow \Delta R \Rightarrow \Delta M$$

## *Aumento Exportaciones: tipo cambio flexible*

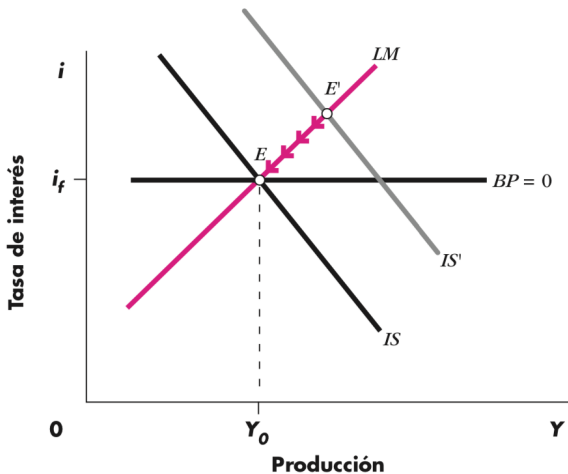


FIGURA 12-7 EFECTOS DE UN AUMENTO DE LA DEMANDA DE EXPORTACIONES.



## *Tipo cambio flexible*

- $i > i_f \Rightarrow \Delta R \Rightarrow \Delta DA$
- $i < i_f \Rightarrow \Delta R \Rightarrow \Delta DA$

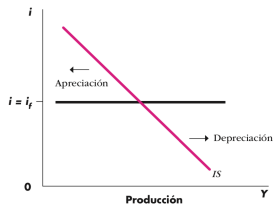


FIGURA 12-6 EFECTO DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN LA DEMANDA AGREGADA.

## *Política Monetaria: tipo de cambio flexible*

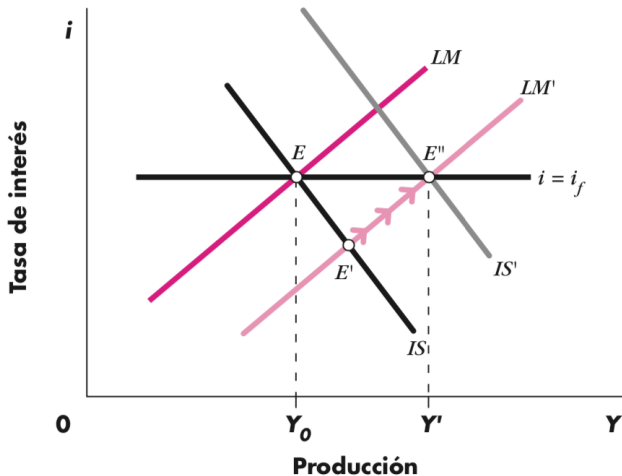


FIGURA 12-8 EFECTOS DE UN AUMENTO DE LA CANTIDAD DE DINERO.

## *Varios*

- Trinidad imposible: Política Monetaria/Cambiaria, Movilidad de capitales (menti)
- Política anticomercial: efecto en IS?
  - Depreciación: exportar desempleo
- Consejos Prueba
- Encuesta Taller 3