
TEMA 8. EL MODELO MUNDELL-FLEMING

Dra. Marta Bengoa Calvo

Estructura

- I. Introducción
- II. Derivación de las curvas IS-LM-BP en una economía abierta
- III. Política monetaria y fiscal con tipos de cambio fijos
- IV. Política monetaria y fiscal con tipos de cambio flexibles
- V. Conclusiones
- VI. Limitaciones del modelo

Bibliografía

DORNBUSCH et al. (2001): cap. 19
GÁMEZ y MOCHÓN (1995): cap. 10
JIMENEZ-RIDRUEJO (1986): cap. 7
MANKIW (1997): cap. 11
SACHS y LARRAIN (2002): cap. 9

Introducción

- Ya en el curso de Macroeconomía I se ponía énfasis en la importancia de las políticas económicas pues, a través de ellas, el gobierno puede actuar como impulsor de la actividad económica. Pues bien, en este tema se van a analizar los efectos de dichas políticas (monetarias y fiscales) en una pequeña economía abierta.
- Asimismo, en el capítulo anterior se ha vuelto a incidir en la importancia de las políticas económicas, pues se ha visto que los efectos de una devaluación dependen, críticamente, de las políticas que acompañan a la misma.
- En consecuencia, el objetivo de este capítulo es prestar atención a la forma en que estas políticas económicas afectan a las magnitudes fundamentales de una economía abierta y, entre ellas, a la balanza por cuenta corriente (CA=0). Para ello se utiliza el modelo de Mundell-Fleming.

Derivación de las curvas IS-LM-BP en una economía abierta

- El modelo de Mundell-Fleming analiza, en un contexto de economía abierta, la efectividad de las políticas monetaria (PM) y fiscal (PF) para alcanzar el equilibrio interno y externo
- El modelo de Mundell-Fleming está formado por 3 grandes bloques: uno representativo del mercado de bienes y servicios (curva IS), otro representativo del mercado de capitales (curva LM) y otro representativo del sector exterior (curva BP).

Derivación de las curvas IS-LM-BP en una economía abierta

- La curva IS representa todas las combinación de tipos de interés y renta (producción) que garantizan el equilibrio en el mercado de bienes.

$$Y = C + I + G + X - M$$

Puesto que $S = Y - C$, se cumple que

$$M + S = I + G + X$$

Derivación de las curvas IS-LM-BP en una economía abierta

Donde:

* $S \equiv$ ahorro = $S_a + sY$ (S_a suele ser negativo)

* $M = M_a + mY$

* $I = I_a$

donde:

$I_a \equiv$ Inversión autónoma: no depende de la renta, pero sí de otras variables.

En este caso específico suponemos que la inversión depende del tipo de interés $I = I(r) = I_0 - b \cdot r$, donde $b > 0$.

* $G = G_a$

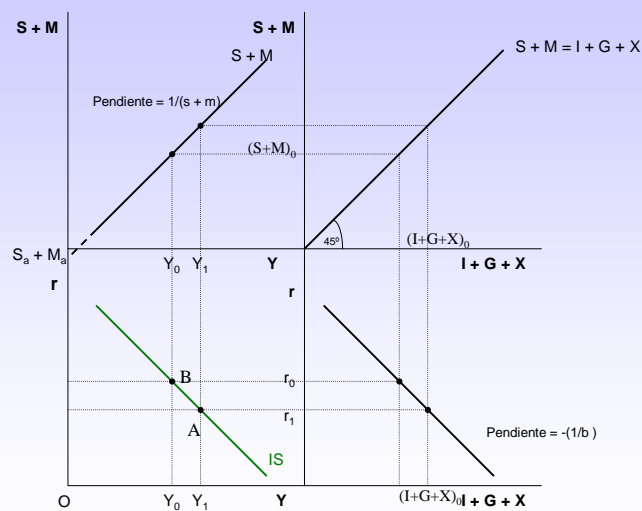
* $X = X_a$

donde X_a va a depender directamente del tipo de cambio (e). $X = X_a(e+)$

También son función del tipo de cambio las importaciones autónomas (M_a), pero aquí la relación es inversa:

$M = M_a(e-)$

Derivación de las curvas IS-LM-BP en una economía abierta



Derivación de las curvas IS-LM-BP en una economía abierta

¿Qué variables influyen en la posición de la curva IS? ¿Qué variables influyen en su desplazamiento?

Las variables que influyen en la posición de la curva IS son la inversión (I_a), el gasto público (G_a), las exportaciones (X_a), S_a , M_a y el tipo de cambio (e).

- Un incremento del gasto, la inversión o las exportaciones. Si se produce este incremento, la curva del cuadrante 3 se desplaza hacia la derecha, haciendo que la curva IS se desplaza también hacia la derecha.
- Un decremento de S_a o M_a hace que la curva del cuadrante 1 se desplace hacia la derecha (o abajo), provocando a su vez un desplazamiento de la curva IS hacia la derecha.
- Un incremento del tipo de cambio afecta negativamente a las importaciones y positivamente a las exportaciones, la línea del cuadrante 3 se desplaza hacia la derecha y la del cuadrante 1 hacia abajo, por lo que la curva IS se desplaza también hacia la derecha.

Por tanto, la curva IS sufrirá desplazamientos cuando varíen las variables anteriormente mencionadas.

Derivación de las curvas IS-LM-BP en una economía abierta

➤ La curva LM representa todas las combinación de tipos de interés y renta (producción) que garantizan el equilibrio en el mercado de dinero.

➤ En equilibrio, la oferta de dinero (M^S) debe ser igual a la demanda (M^D):

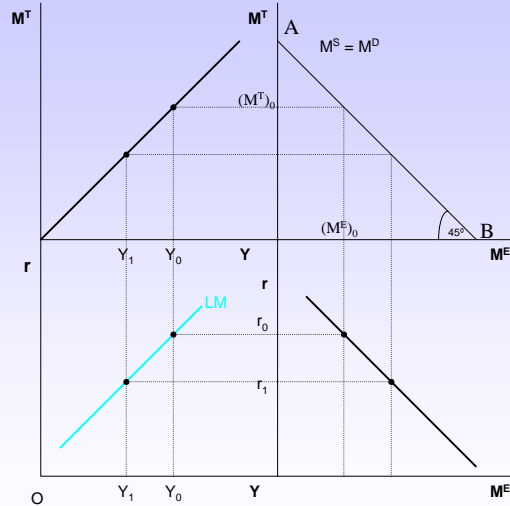
$$M^S = M^D = M^T + M^E,$$

donde:

$M^T \equiv$ demanda transaccional de dinero. $M^T = M(Y+)$

$M^E \equiv$ demanda especulativa de dinero. $M^E = M(r-)$

Derivación de las curvas IS-LM-BP en una economía abierta



Derivación de las curvas IS-LM-BP en una economía abierta

¿Qué variables influyen en la posición de la curva LM? ¿Qué variables influyen en su desplazamiento?

Las variables que influyen en la posición de la curva LM son la oferta monetaria y el tipo de cambio.

➤ Un aumento de la oferta monetaria desplaza la curva LM hacia la derecha. La línea de 45° del cuadrante 2 se desplaza paralelamente hacia la derecha y ello provoca el desplazamiento hacia la derecha de la curva LM.

➤ Un aumento del tipo de cambio (depreciación de la moneda nacional) provoca un aumento de los precios y, a su vez, un descenso de la oferta de saldos reales, lo cual hace que la curva del cuadrante 2 se desplace hacia la izquierda y, a su vez, la curva LM se desplace en la misma dirección.

Derivación de las curvas IS-LM-BP en una economía abierta

➤ La curva BP representa todas las combinaciones de tipos de interés y renta (producción) que garantizan el equilibrio en el sector exterior

La Balanza de Pagos está compuesta por la Balanza de Cuenta Corriente (CA) y la Balanza de Capital (K).

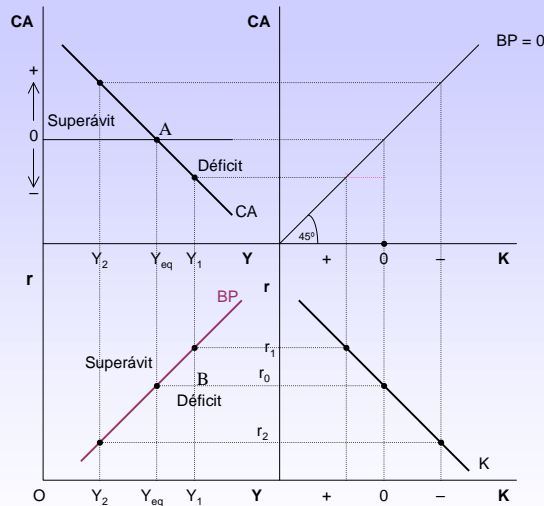
$$BP = CA + K$$

CA depende del nivel de renta. Si aumenta Y disminuye el saldo de CA. K depende del tipo de interés. Si r^* está dado, cuanto mayor (menor) sea r mayor (menor) será la entrada de capitales en el país y, por tanto, el saldo de K.

El equilibrio en la Balanza de Pagos se produce cuando ésta tiene saldo cero.

$$BP = CA + K = CA(Y-) + K(r+) = CA + K = 0 \rightarrow CA = -K$$

Derivación de las curvas IS-LM-BP en una economía abierta



Derivación de las curvas IS-LM-BP en una economía abierta

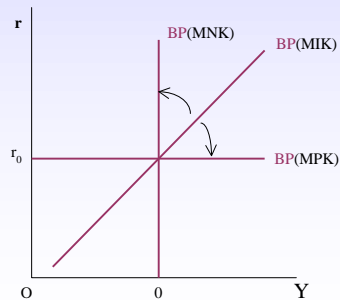
¿Qué variables influyen en la posición de la curva BP? ¿Qué variables influyen en su desplazamiento?

$$CA = X - M = X(e^+) - M(Y^+, e^-)$$

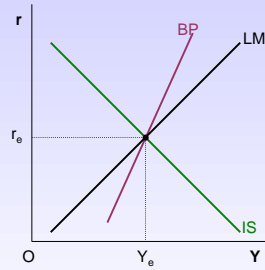
Si se produce una devaluación o depreciación de la moneda nacional (Δe), esto provoca un desplazamiento de la Balanza por Cuenta Corriente hacia la derecha y también un desplazamiento hacia la derecha de la Balanza de Pagos. Si se produce una apreciación de la moneda (∇e) se produce el efecto contrario

Derivación de las curvas IS-LM-BP en una economía abierta

➤ La pendiente de la curva BP depende de la pendiente de CA y de la pendiente de K. Podemos distinguir tres casos

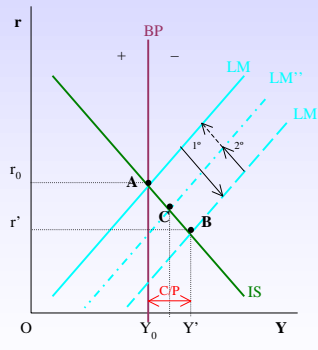


Derivación de las curvas IS-LM-BP en una economía abierta

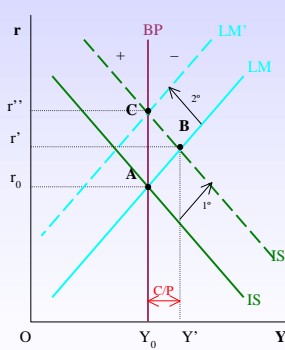


Política monetaria y política fiscal con tipos de cambio fijos

a) Caso 1: Movilidad nula de capitales (MKN)



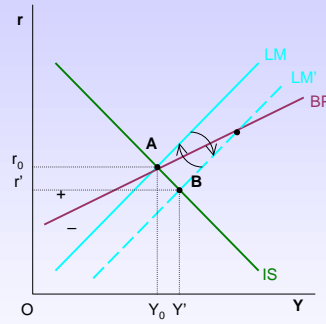
a) Política Monetaria



b) Política Fiscal

Política monetaria y política fiscal con tipos de cambio fijos

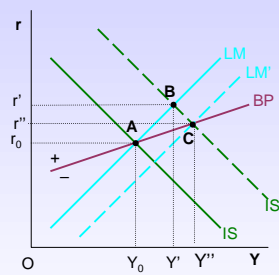
b) Caso 2: Movilidad imperfecta de capitales (MKN)



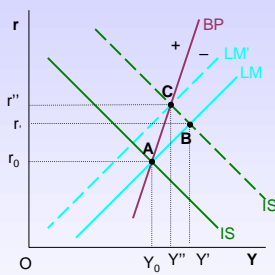
Política monetaria

Política monetaria y política fiscal con tipos de cambio fijos

b) Caso 2: Movilidad imperfecta de capitales (MKN)



a) Movilidad alta de capital

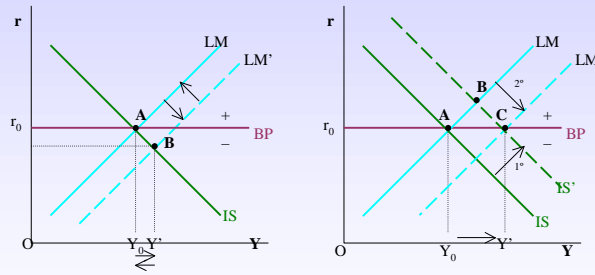


b) Movilidad baja de capital

Política fiscal

Política monetaria y política fiscal con tipos de cambio fijos

c) Caso 3: Movilidad perfecta de capitales (MPK)

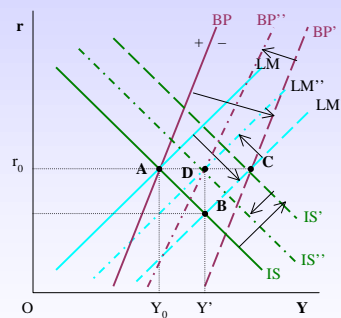


a) Política Monetaria

b) Política Fiscal

Política monetaria y política fiscal con tipos de cambio flexibles

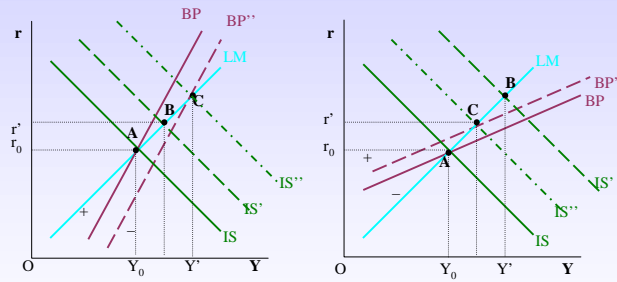
a) Caso 1: Movilidad imperfecta de capitales (MKN)



Política monetaria

Política monetaria y política fiscal con tipos de cambio flexibles

a) Caso 1: Movilidad imperfecta de capitales (MKN)



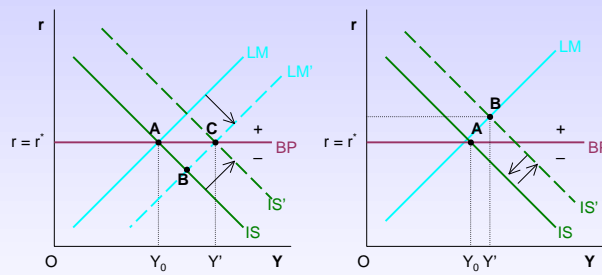
a) Movilidad baja de capital (Δe)

b) Movilidad alta de capital (∇e)

Política fiscal

Política monetaria y política fiscal con tipos de cambio flexibles

b) Caso 2: Movilidad perfecta de capitales (MKN)



Política monetaria

Política fiscal

Conclusiones

	Política Monetaria		Política Fiscal	
	C.P	L.P	C.P.	L.P
TCFijos MNK	S	N	S	N
TCFijos MIK	S	N	S	S
TCFijos MPK	N		S	
TCFlex. MIK	S	S	S	S
TCFlex. MPK	S		N	

Limitaciones del modelo

- Hay una cierta contradicción entre el enfoque del modelo y algunos elementos del mismo. Este modelo es esencialmente un modelo de corto plazo y en el corto plazo la suma de las elasticidades de demanda de exportaciones e importaciones es menor que la unidad, mientras que a largo plazo es mayor. Entonces, ¿por qué suponemos que se cumple la condición de Marshall-Lerner?
- $BP = CA + K$. El modelo considera que CA y K no están relacionadas. Sin embargo, están vinculadas entre sí
- No tiene en cuenta las restricciones presupuestarias de una economía a LP
- El tratamiento de los flujos de movilidad de capital es bastante sencillo
- Las expectativas de variación del tipo de cambio no juegan ningún papel en este modelo