

Economía Internacional

Tema 2

Enfoque de elasticidades y enfoque
de absorción

- **Objetivo:** Tenemos que responder una pregunta importante:

- Mejora siempre una devaluación la balanza por cuenta corriente?

Lo dos principales enfoques que tratan de dar respuesta a esta cuestión son:

1.- El enfoque de elasticidades

2.- El enfoque de absorción

Identidades de una economía abierta

- En una economía abierta, el PIB difiere del de una economía cerrada porque:

- Hay una inyección adicional: gasto en exportaciones
- Hay una "fuga" adicional: gasto en importaciones

- Así, la identidad de una economía abierta es:

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

Si restamos los impuestos (T) de ambos lados de la identidad

$$\square Y_d = C + I + G + X - M - T$$

Y, si consideramos el ahorro privado, ($S = Y_d - C$), podemos reescribir la ecuación como:

$$\square (X - M) = (S - I) + (T - G)$$

Multiplicadores de una economía abierta

- ❑ $Y = C + I + G + X - M$
- ❑ $C = C_a + cY$
- ❑ $S = S_a + sY$ (asumimos que $T = 0$)
- ❑ $M = M_a + mY$
- ❑ $I = I_a = I$
- ❑ $G = G_a = G$
- ❑ $X = X_a = X$
- ❑ Si sustituimos todo en la primera identidad:

Multiplicadores economía abierta

$$\square Y = C_a + cY + I + G + X - M_a - mY$$

Con lo que:

$$\square (1 - c + m)Y = C_a + I + G + X - M_a$$

Dado que $T = 0$, $(1 - c) = s$

$$\square Y = \frac{1}{s+m} (C_a + I + G + X - M_a)$$

Si tomamos diferencias en esta ecuación tenemos:

$$\square dY = \frac{1}{s+m} (dC_a + dI + dG + dX - dM_a)$$

Multiplicadores economía abierta (Y)

- Multiplicador del gasto público

$$\frac{dY}{dG} = \frac{1}{s + m} > 0$$

- Multiplicador de exportaciones

$$\frac{dY}{dX} = \frac{1}{s + m} > 0$$

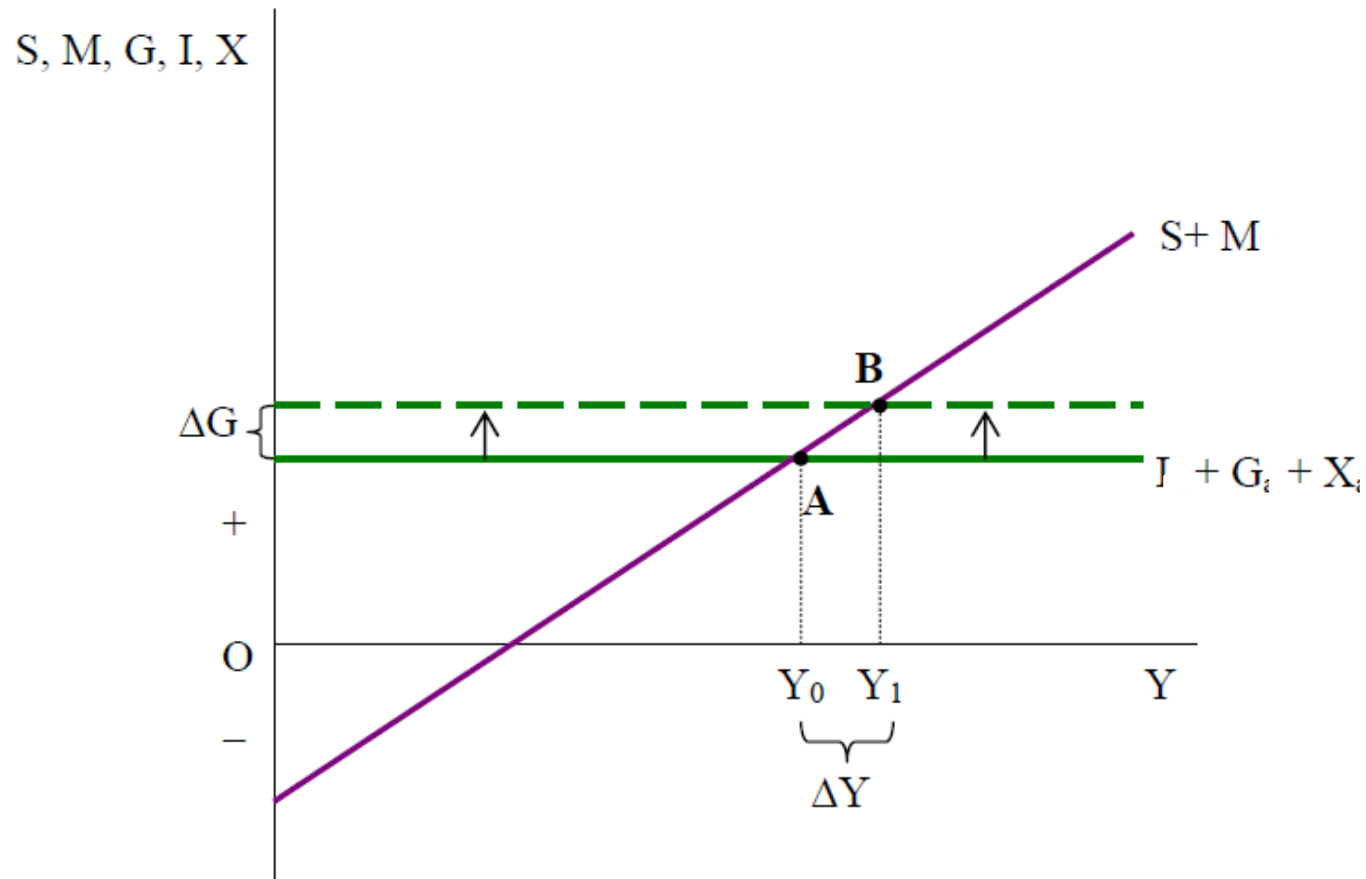
- Multiplicador de importaciones

$$\frac{dY}{dM} = - \frac{1}{s + m} < 0$$

Multiplicadores economía abierta (Y)

□ $Y = C + I + G + X - M$

□ $S + M = I + G + X$



Multiplicadores economía abierta (X - M)

$$\square Y = \frac{1}{s+m} (Ca + I + G + X - Ma)$$

$$\square (s + m)Y - (Ca + I + G + X - Ma) = 0$$

$$\square mY - \frac{m}{s+m} (Ca + I + G + X - Ma) = 0$$

$$\square mY - \frac{m}{s+m} (Ca + I + G + X - Ma) + X + Ma = X + Ma$$

$$\square X - M = X - Ma - \frac{m}{s+m} (Ca - Ma + I + G + X)$$

$$\square dCA = dX - dMa - \frac{m}{s+m} (dCa - dMa + dI + dG + dX)$$

Multiplicadores economía abierta (X - M)

- Multiplicador del gasto público

$$\frac{dCA}{dG} = -\frac{m}{s+m} < 0$$

- Multiplicador de la inversión

$$\frac{dCA}{dI} = -\frac{m}{s+m} < 0$$

- Multiplicador de las exportaciones

$$\frac{dCA}{dX} = \frac{s}{s+m} > 0$$

Enfoque de elasticidades

- **Objetivo:** Evaluar el impacto del tipo de cambio en la balanza por cuenta corriente.
 - Tipo de cambio: cotización directa
 - Balanza por cuenta corriente. Por simplicidad vamos a considerarla igual a la balanza comercial

- Supuestos

- 1.- Las elasticidades de oferta de exportaciones e importaciones son, con respecto al tipo de cambio, infinitas

↓
Lo que significa que los cambios en la demanda no tienen efecto en los precios
↓

y por tanto que P y P^* son fijos

- 2.- La renta nacional es constante

- Las ecuaciones del modelo

$$CA = P X_V - S P^* M_V$$

$$CA = X - S M$$

$$dCA = dX - S dM - M dS$$

$$\frac{dCA}{dS} = \frac{dX}{dS} - S \frac{dM}{dS} - M \frac{dS}{dS}$$

Introducimos dos definiciones:

$$\eta_X = \frac{dX/X}{dS/S} \quad \Longrightarrow \quad dX = \eta_X \frac{dS}{S} X$$

$$\eta_M = -\frac{dM/M}{dS/S} \quad \Longrightarrow \quad dM = -\eta_M \frac{dS}{S} M$$

Y sustituyendo tenemos:

$$\frac{dCA}{dS} = \frac{\eta_X X}{S} + (\eta_M M) - M$$

Con lo que, asumiendo equilibrio inicial en la balanza por c/c (X=SM):

$$\frac{dCA}{dS} = M(\eta_X + \eta_M - 1)$$

Lo que nos da la condición de Marshall-Lerner:

$$\textit{Marshall – Lerner condition} \quad \eta_x + \eta_m > 1$$

Que pasa si inicialmente CA no está en equilibrio? En este caso, $X=\theta SM$, siendo θ mayor o menor que 1, por lo que

$$\frac{dCA}{dS} = M(\theta\eta_X + \eta_M - 1)$$

Con lo que la condición Marshall-Lerner se convierte en:

$$\theta\eta_X + \eta_M > 1$$

Sea cual sea la versión que consideremos, es evidente que hay dos efectos directos de la devaluación sobre CA:

- El efecto precio, que contribuye a un empeoramiento en CA
- El efecto volumen, que contribuye a una mejora en CA

La condición de Marshall Lerner evalúa qué efecto es más fuerte, y por tanto si la devaluación mejora o no el saldo de CA

Ejemplo. Devaluación y saldo de CA

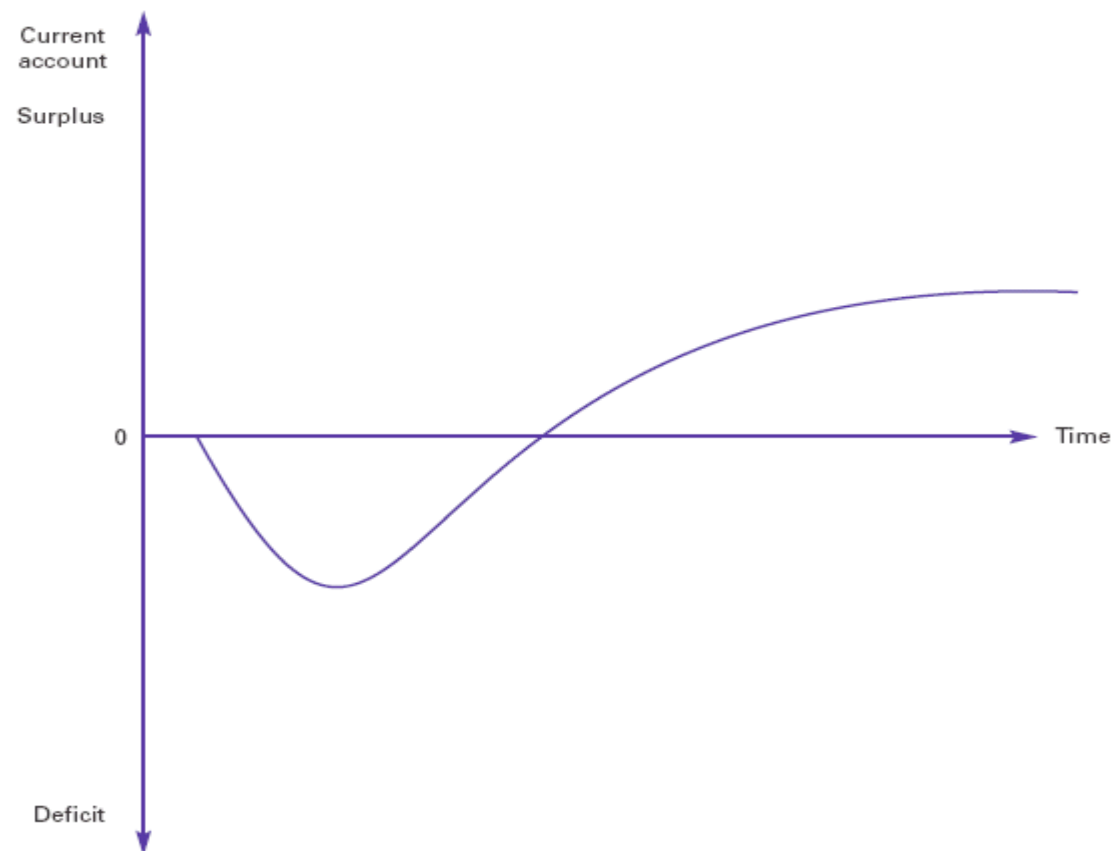
	Volume	Price	Euro Value	Dollar Value
Initial Exchange rate: 0.5€=1\$				
EU exports	100	€1	€100	\$200
EU Imports	40	\$5	€100	\$200
Current balance			€0	\$0
Devaluation domestic currency: New Exchange rate: 0.66€ = 1\$				
EU exports	105	€1	€105	\$157.5
EU Imports	36	\$5	€120	\$180
Current balance			-€15	-\$22.5
Devaluation domestic currency: New Exchange rate: 0.66€ = 1\$				
EU exports	130	€1	€130	\$195
EU Imports	30	\$5	€100	\$150
Current balance			€30	\$45

¿Qué nos dice la evidencia empírica de η_x y η_m y γ , en definitiva, sobre la condición M-L?

No es conclusiva, pero da algunas ideas importante:

1.- Mas común en países industrializados que en países en vías de desarrollo

2.- Efecto J



Enfoque de Absorción

- **Objeto:** Evaluar la relación entre tipo de cambio y saldo de CA.
- **- Supuestos**
 - Mismo supuesto respecto a elasticidades de oferta que el anterior enfoque
 - Pero la renta doméstica (Y) no se mantiene constante (en particular, una devaluación afecta a exportaciones e importaciones y, por lo tanto, al nivel de output). Por ello, el modelo también considera como los cambios en Y pueden afectar a CA
- **Ecuaciones del modelo**

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

$$A = C + I + G$$

$$A = A_d + aY$$

$$CA = X - M = Y - A$$

$$dCA = dY - dA$$

$$dA = adY + dA_d$$

$$dCA = (1 - a)dY - dA_d$$

$$dCA/dS = (1 - a) dY/dS - dA_d/dS$$

$$dCA/dS > 0 \Rightarrow (1 - a) dY/dS > dA_d/dS^8$$

Los efectos de una devaluación en el output nacional

- Efecto empleo

Condición Marshall-Lerner $\left\{ \begin{array}{l} \text{Se cumple} \rightarrow \Delta(X - M) \rightarrow \Delta Y \\ \text{No se cumple} \rightarrow \nabla(X - M) \rightarrow \nabla Y \end{array} \right.$

- Efecto RRI

La RRI representa la cantidad de exportaciones que pueden obtenerse a cambio de una unidad de importaciones

RRI = Precio de exportaciones/ Precio de importaciones = P/SP^*

$$\Delta S \rightarrow \nabla TOT \rightarrow \nabla Y$$

Efectos de una devaluación sobre la absorción directa

- Efecto de saldos reales

$$M/P_I = k \qquad P_I = \alpha P + (1 - \alpha) S P^*$$

Supuesto: La oferta de dinero es constante

$$\begin{aligned} \Delta S \rightarrow \Delta P_I \rightarrow \text{para mantener constante saldos reales} \\ \rightarrow \nabla P_b \rightarrow \Delta r \rightarrow \nabla I(\nabla C) \rightarrow \nabla A_d \end{aligned}$$

- Efecto de redistribución de renta

- El aumento de los precios, en teoría, afectará negativamente a las personas con ingresos fijos, y de manera positiva a las personas con ingresos variables. Ya que los primeros son en general personas "pobres" con un alto nivel de absorción en términos de ingresos, y los segundos son personas "ricas" con un bajo nivel de absorción en términos de ingresos, el efecto de redistribución de renta tenderá a reducir la absorción directa

Efectos de una devaluación sobre la absorción directa

- Efecto ilusión monetaria

Si los precios aumentan y hay (los consumidores sufren de) ilusión monetaria, van a comprar el mismo volumen de mercancías que antes, por lo que la absorción directa se incrementará. Pero podría ser al revés. De todos modos, sería un efecto temporal y de corto

- Efecto expectativas

Los agentes económicos pueden pensar que el incremento en los precios continuará en el futuro, por lo que tenderían a comprar más bienes hoy, con lo que la absorción directa incrementaría

- Efecto Laursen-Metzler

El cambio en la RRI tiene dos efectos: Efecto renta (ya explicado) y efecto sustitución. El deterioro en la RRI hace que los bienes nacionales sean relativamente más baratos comparados con los bienes extranjeros, lo que lleva a un efecto sustitución que incrementa la absorción directa

Efecto de una devaluación

Conclusiones

- Los efectos de una devaluación sobre Y y A_d son ambiguos
- Los efectos de una devaluación sobre CA son indeterminados
- $CA = Y - A$

Lección para los "policy-makers": Una devaluación es más probable que tenga éxito si va acompañada de políticas que incrementen la renta en términos relativos sobre la absorción.