

Economía Internacional

Tema 4

El enfoque monetario de la balanza de pagos

- Mensaje principal: La BP es, principalmente, un fenómeno monetario
- Por ello, el equilibrio (desequilibrio) en la BP refleja situaciones de equilibrio (desequilibrio) en el mercado de dinero.
- Consecuentemente, el análisis de la BP tiene que centrarse en lo que sucede en la demanda y oferta de dinero

Objetivo:

Explicar la evolución de una pequeña economía abierta

Supuestos:

- Función de demanda de dinero estable y que depende de unas pocas variables
- Curva de oferta agregada vertical
- Cumplimiento de la PPP

Relaciones económicas:

Condiciones de equilibrio e identidades

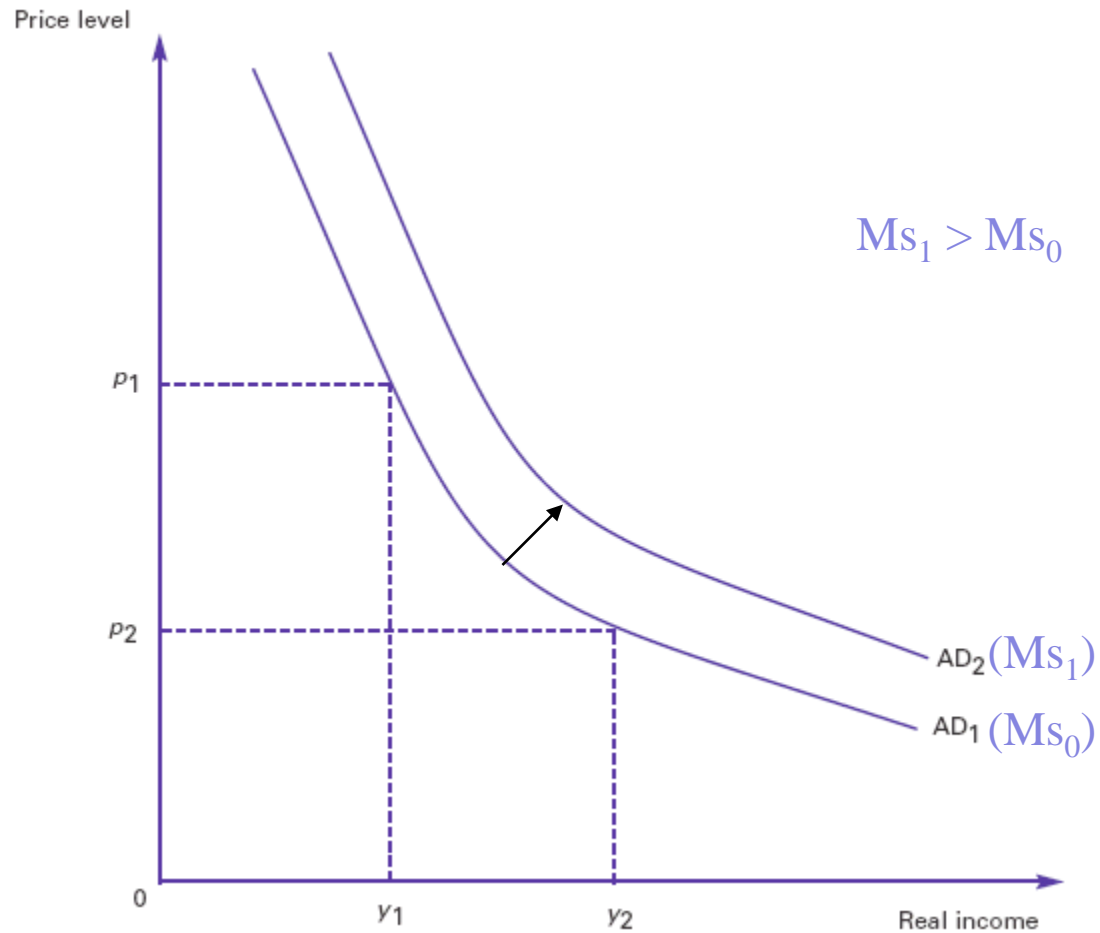
Análisis de estática comparativa:

Políticas y perturbaciones

Demanda agregada

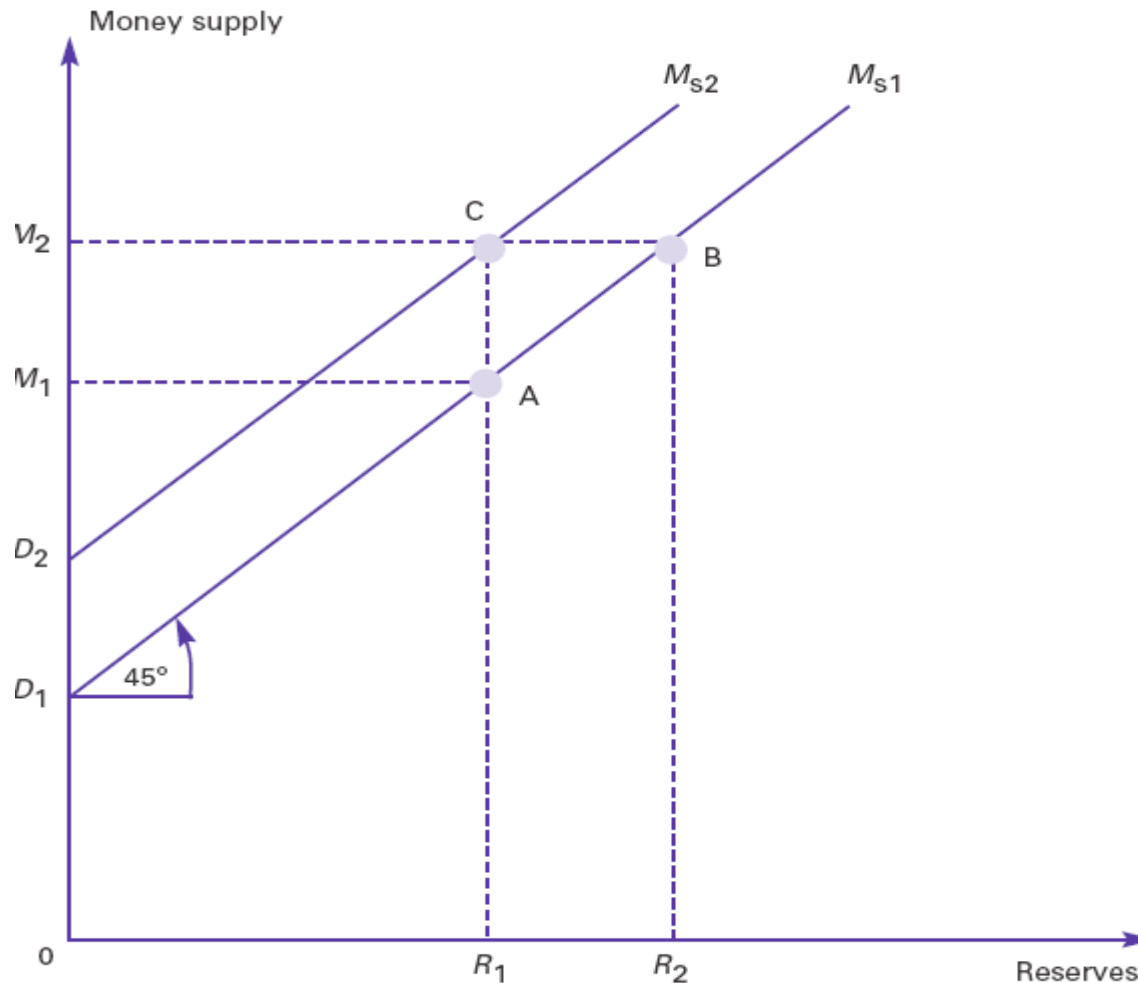
$$Md = kPY \text{ donde } k > 0$$

$$\text{Equilibrio: } Ms = kPy$$



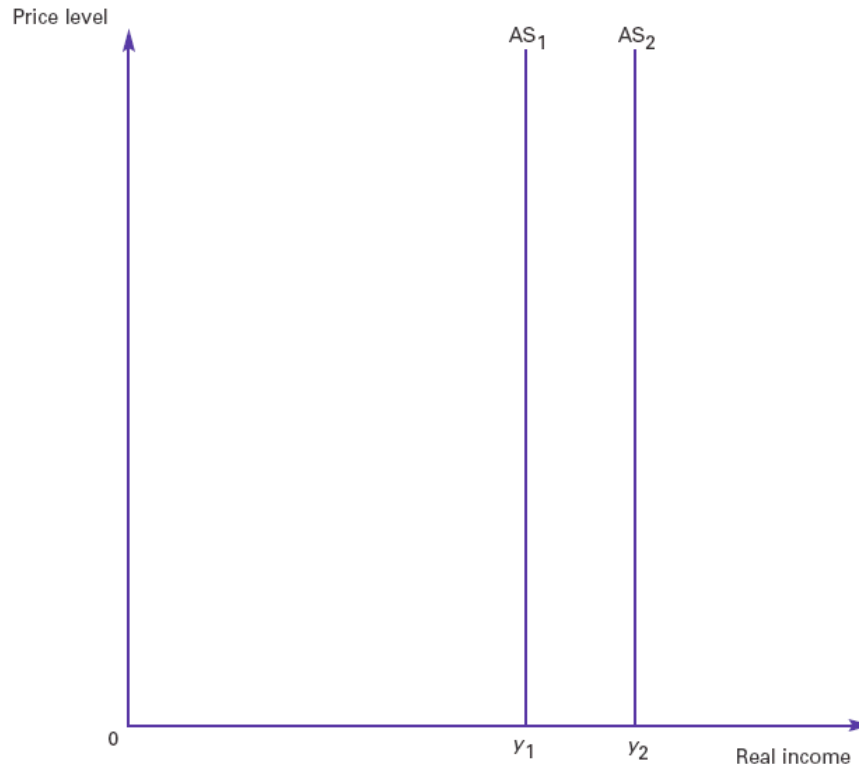
Oferta de dinero

$$M_S = D + R \quad dM_S = dD + dR$$



Oferta agregada

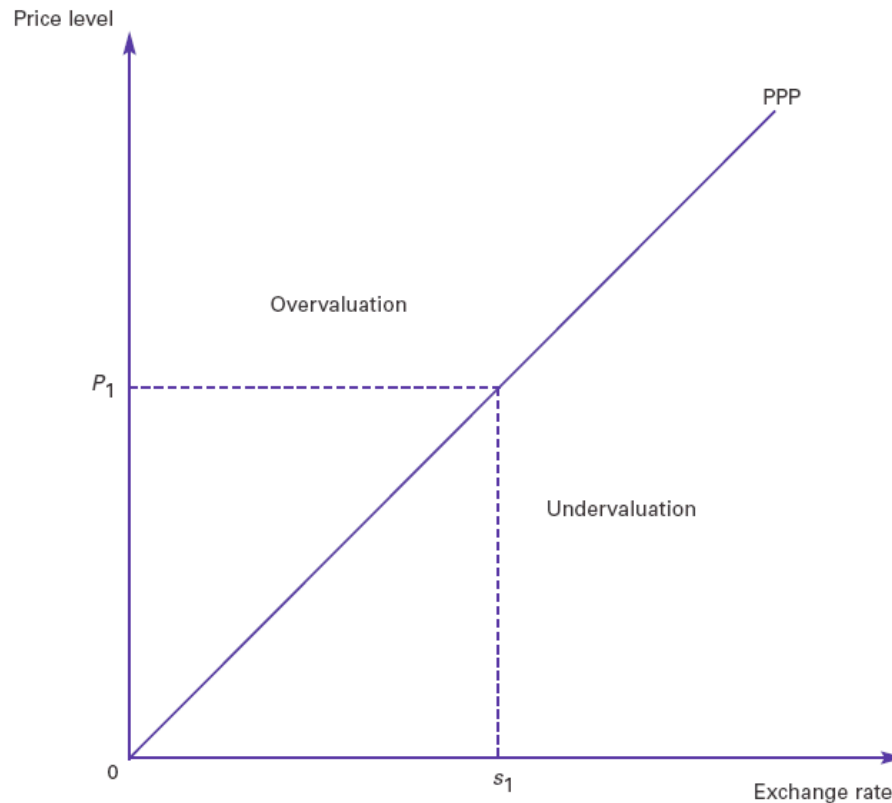
El mercado de trabajo es lo suficientemente flexible para que la economía esté siempre en pleno empleo.



PPP

El tipo de cambio se ajusta para mantener esta ecuación de equilibrio

$$S = \frac{P}{P^*} \quad \text{that is, } P = SP^*$$



Equilibrio y desequilibrio

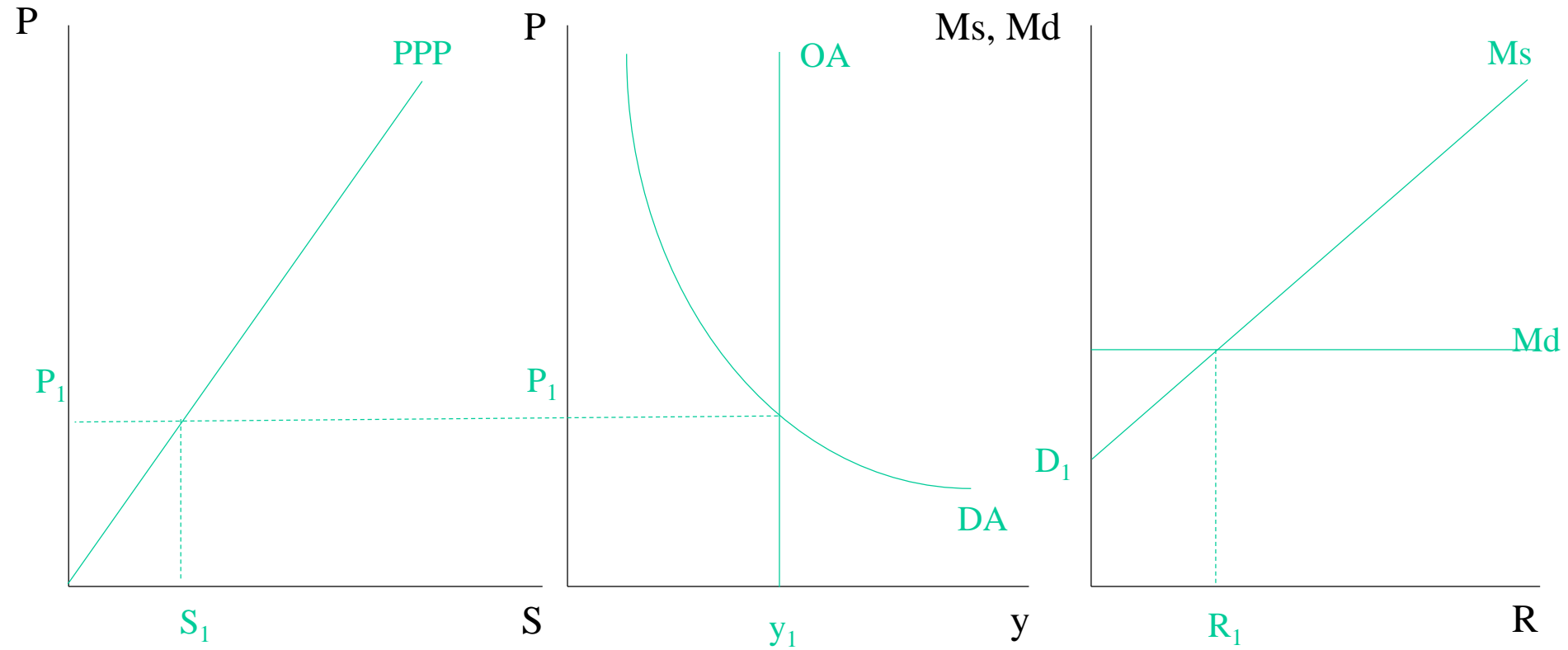
Los monetaristas postulan que los superávits y déficits de BP se deben a desequilibrios en el mercado de dinero

$$M_s = M_d \quad BP = 0$$

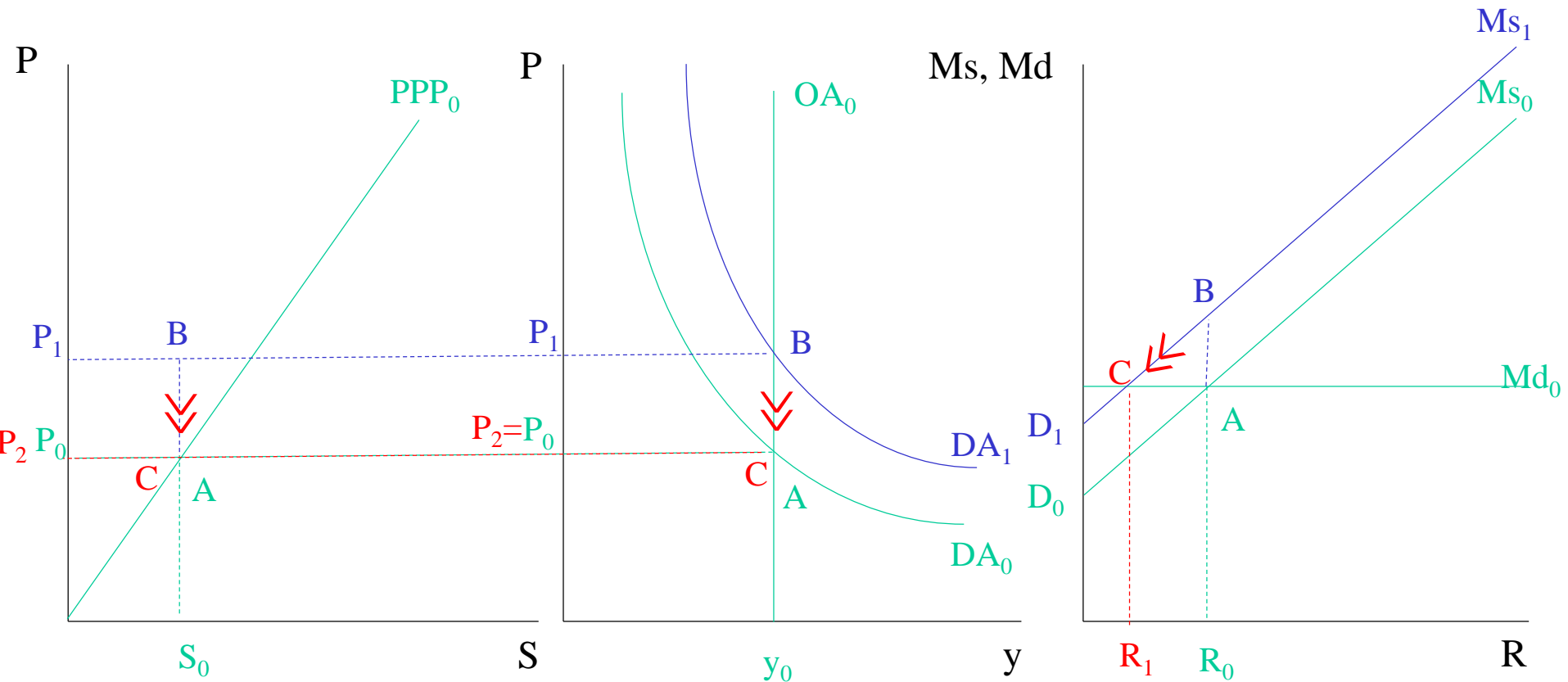
$$M_s > M_d \quad BP < 0$$

$$M_s < M_d \quad BP > 0$$

Equilibrio del modelo



Expansión monetaria con tipos de cambio fijos

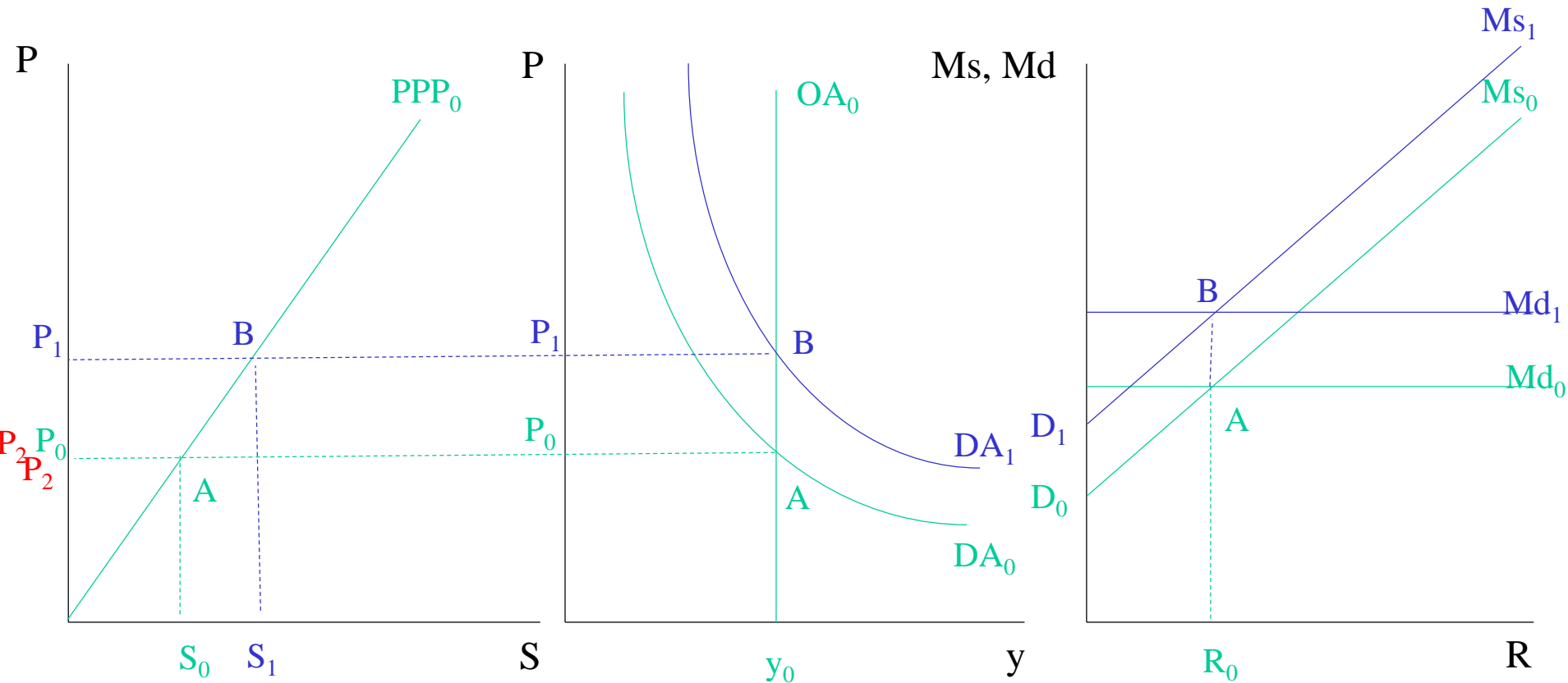


Operación mercado abierto BC compra bonos $\rightarrow \Delta D \rightarrow \Delta Ms$

DA hacia la derecha $\rightarrow \Delta P \rightarrow$ pérdida competitividad $\rightarrow \nabla BP$

Presiones sobre tc $\rightarrow \Delta$ oferta \$ $\rightarrow \nabla$ Reservas $\rightarrow \nabla Ms \rightarrow$ Equilibrios restaurados

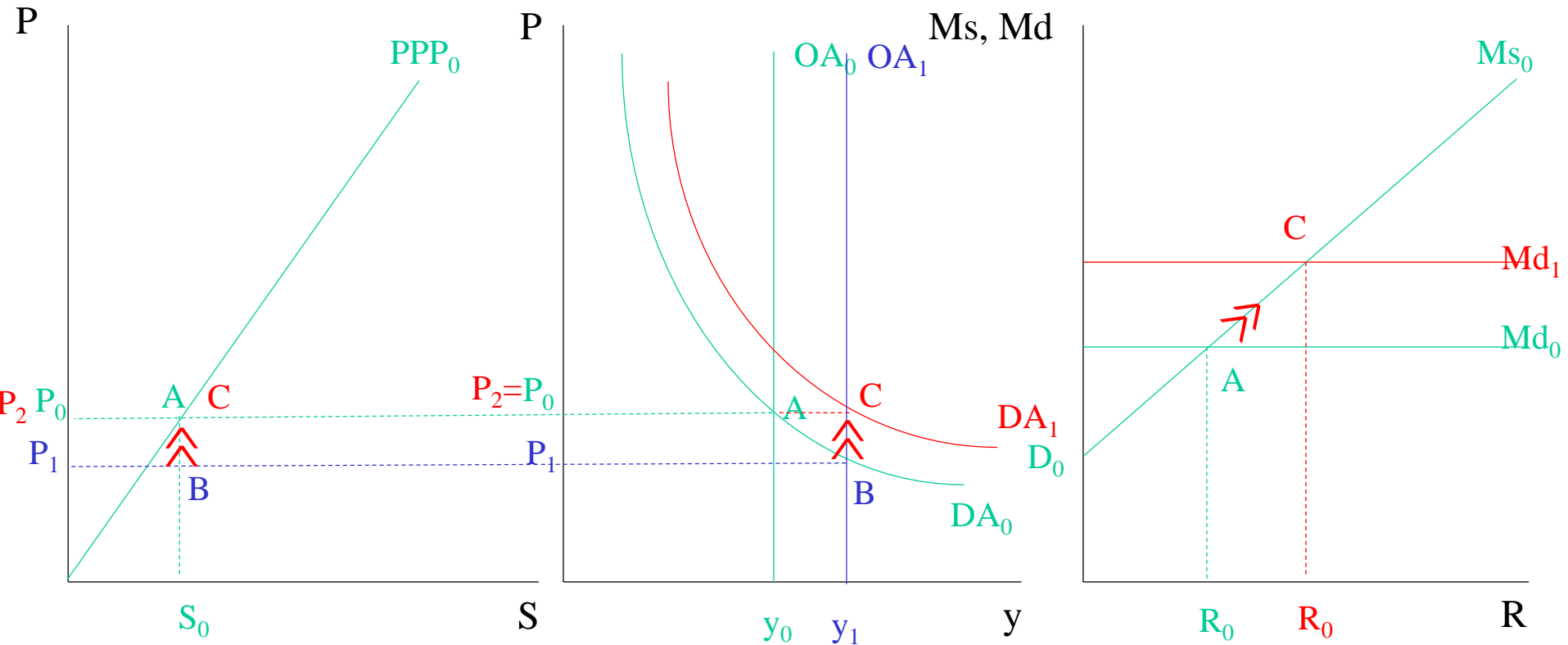
Expansión monetaria con tipos de cambio flexibles



BC operación mercado abierto comprando bonos $\rightarrow DA \rightarrow \Delta Ms$

Curva DA hacia la derecha $\rightarrow \Delta P \rightarrow \begin{cases} \Delta S \\ \Delta Md \end{cases}$

Incremento de renta con tipos de cambio fijos

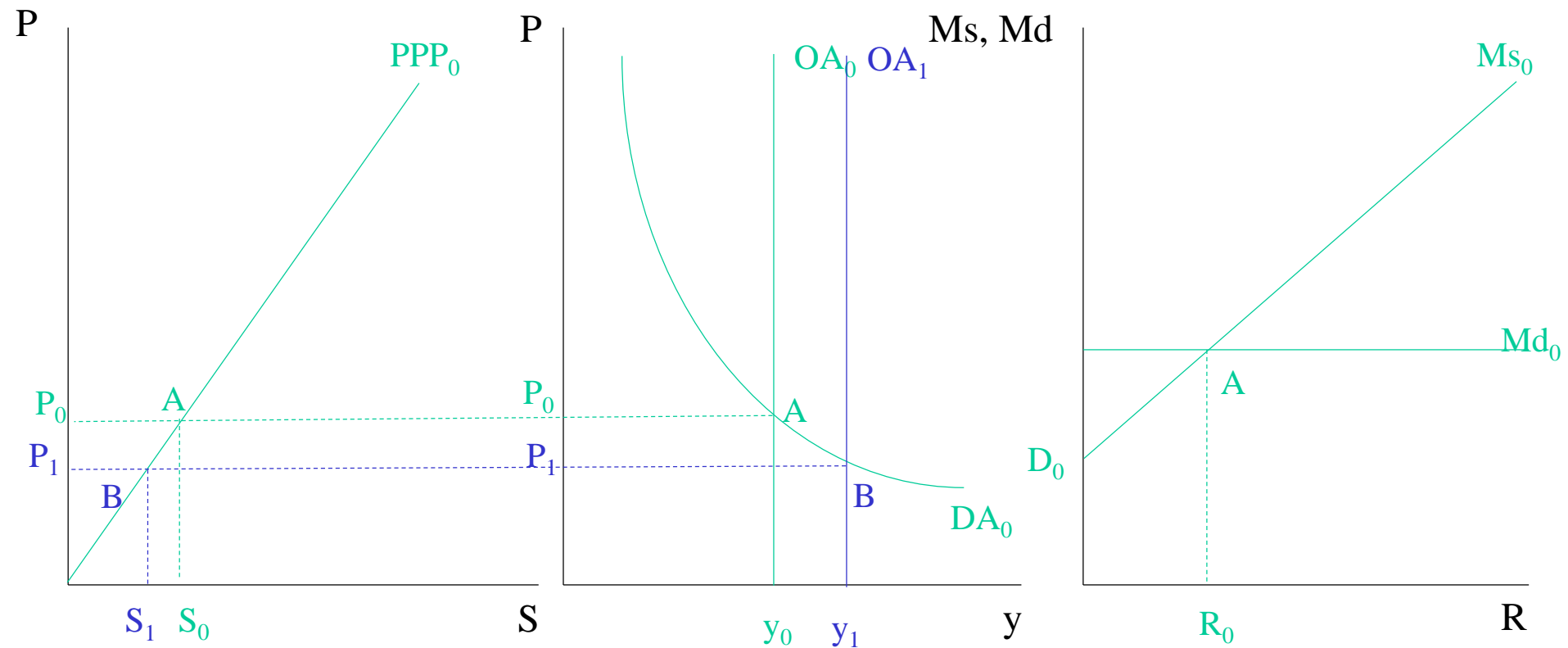


SA hacia la derecha $\rightarrow \nabla P$

Δ competitividad $\rightarrow \Delta BP \rightarrow \Delta$ Reservas $\rightarrow \Delta Ms \rightarrow AD$ hacia la derecha $\rightarrow \Delta P$

ΔMd a medida que los precios suben

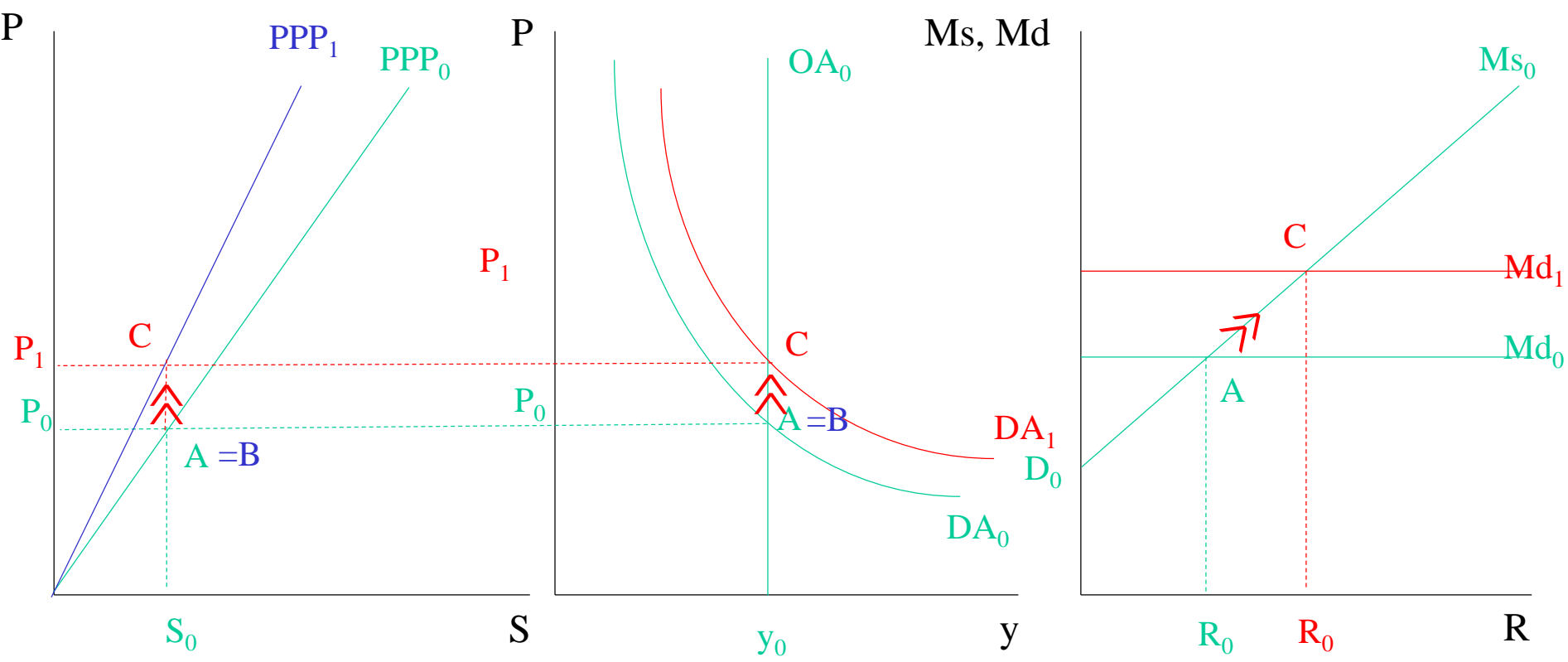
Incremento de renta con tipos de cambio flexibles



OA hacia la derecha $\rightarrow \nabla P$

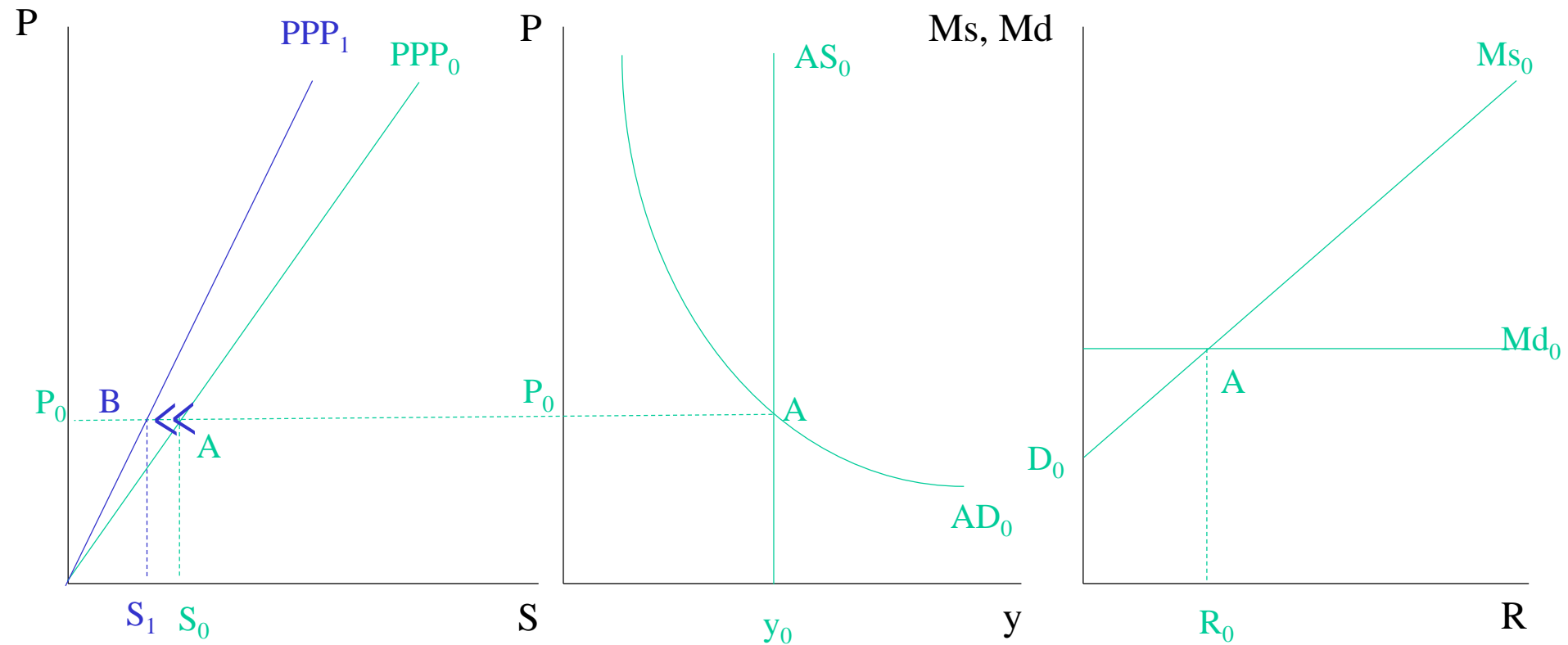
El Δ competitividad es compensado por ∇S

Incremento de precios extranj. con tipos de cambio fijos



$\Delta P^* \rightarrow \Delta$ pendiente de la PPP \rightarrow En el punto A, sin hacer nada situación cambia
 $\Delta P^* \rightarrow \Delta$ compet. $\rightarrow \Delta BP \rightarrow \Delta$ Reservas $\rightarrow \Delta Ms \rightarrow$ Da a la derecha $\rightarrow \Delta P$
 ΔMd a medida que incrementan los precios

Increment. de prec. extranj. con tipos de cambio flexibles



$\Delta P^* \rightarrow \Delta \text{pendiente de la curva PPP} \rightarrow \nabla S$

Cambio en el modelo: nueva función de demanda dinero

$$Md = kPy - \lambda r$$

¿Cuál es la principal diferencia? Pista: Derivación de la DA

¿Hay ahora un factor adicional que afecta a la posición de la DA?

$M_s=50$

Posibles situaciones:

$$50 = 2 \cdot 10 \cdot 3 - 5 \cdot 2$$

$$50 = 2 \cdot 7.5 \cdot 4 - 5 \cdot 2$$

$M_s=100$

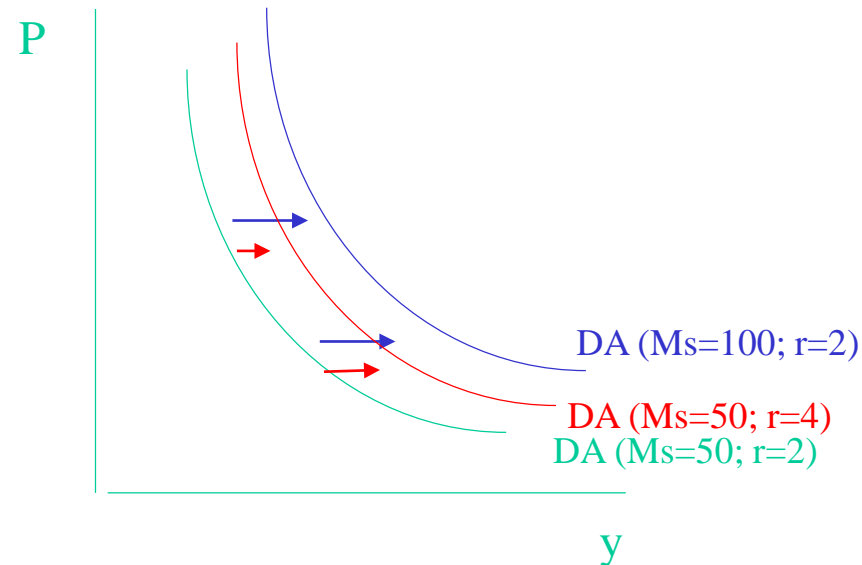
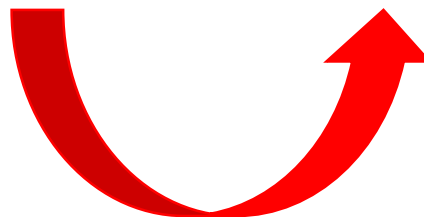
$$100 = 2 \cdot 10 \cdot 5.5 - 5 \cdot 2$$

$$50 = 2 \cdot 7.5 \cdot 7.33 - 5 \cdot 2$$

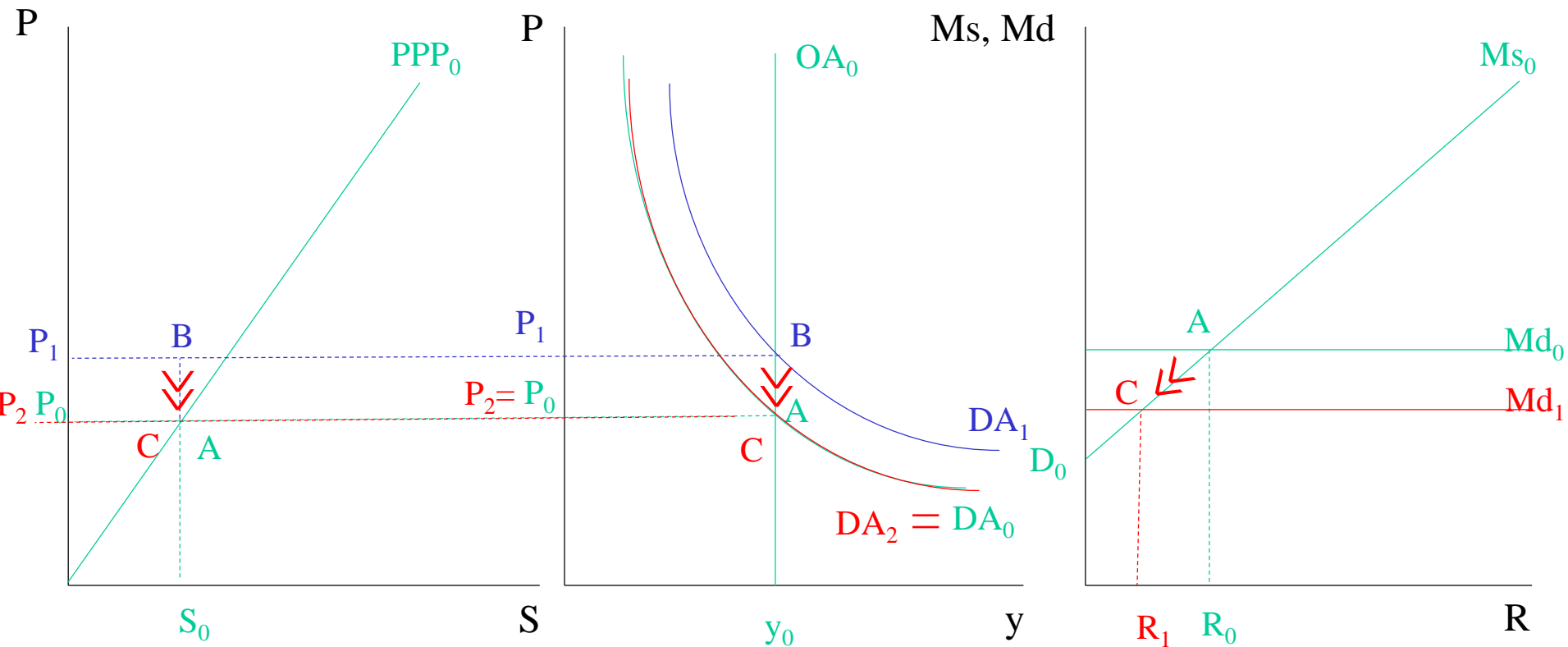
$r=4$

$$50 = 2 \cdot 10 \cdot 3.5 - 5 \cdot 4$$

$$50 = 2 \cdot 7.5 \cdot 4.66 - 5 \cdot 4$$



Un aumento en el tipo de interés nacional bajo tipos de cambio fijos



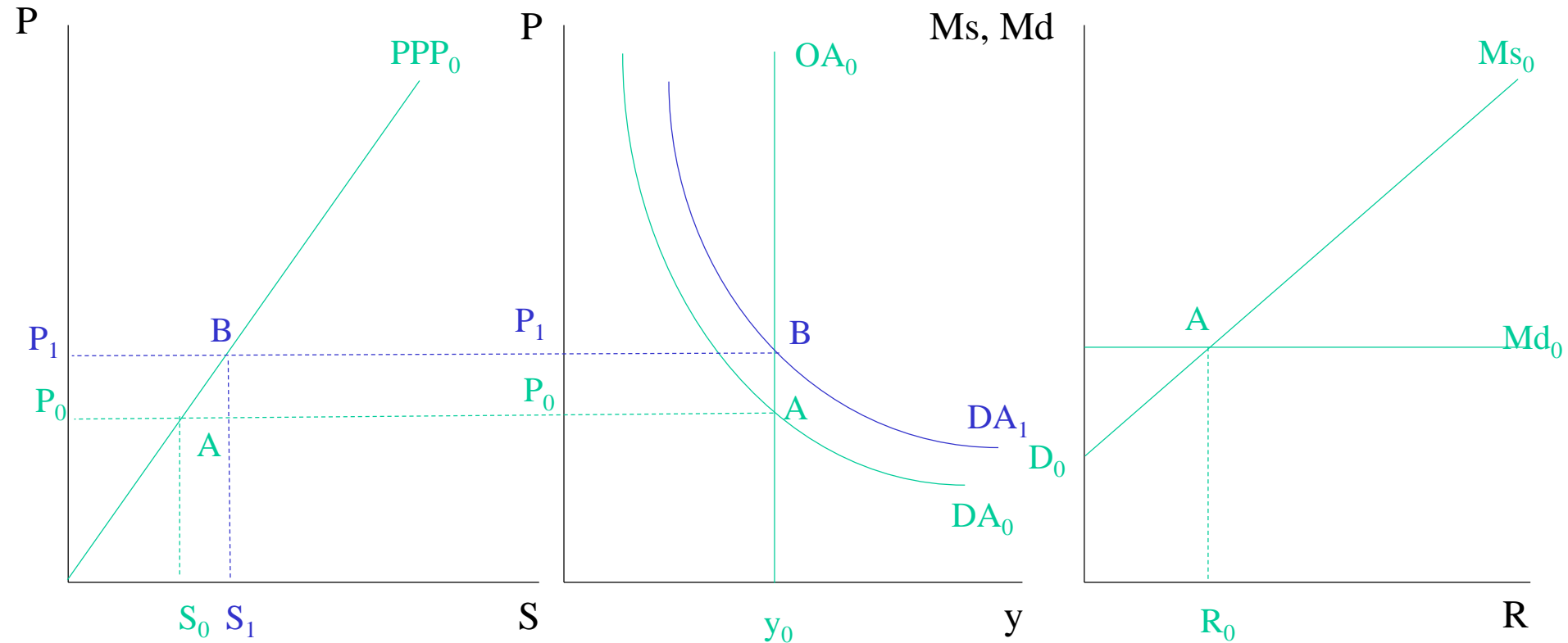
$\Delta r \rightarrow$ curva DA hacia derecha $\rightarrow \Delta P$ manteniendo constante Md

$\Delta P \rightarrow$ caída en competitividad $\rightarrow \nabla BP \rightarrow$ presiones sobre el $tc \rightarrow$

Δ Oferta $\$ \rightarrow \nabla$ Reservas $\rightarrow \nabla Ms \rightarrow$ Curva AD hacia izqda \rightarrow Sit. inicial

¿Qué sucede en el mercado de dinero? A medida que P caen, Md desciende

Un aumento en el tipo de interés nacional bajo tipos de cambio flexibles

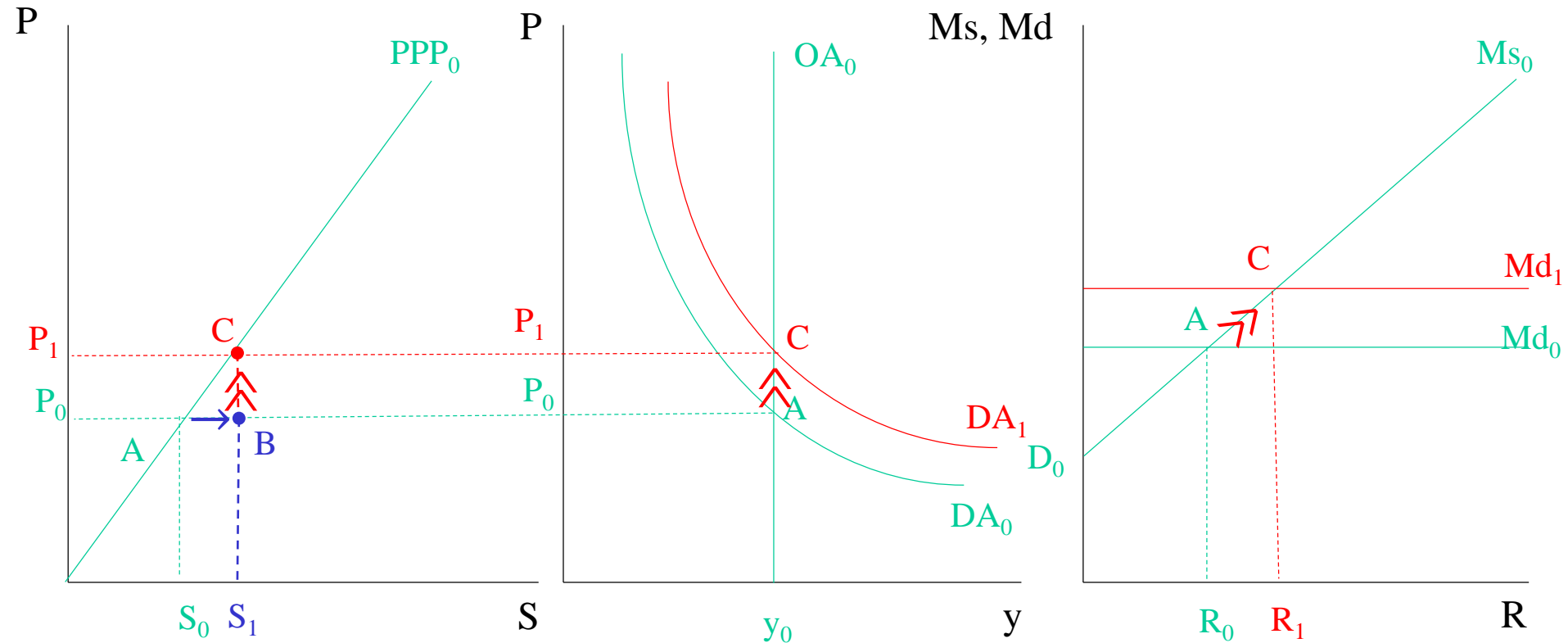


$\Delta r \rightarrow$ curva DA hacia derecha $\rightarrow \Delta P$ manteniendo constante Md

$\Delta P \rightarrow \Delta S$

¿Qué sucede en el mercado de dinero? Sólo cambia la composición de ~~Md~~

Los efectos de una devaluación



$\Delta S \rightarrow$ incremento de competitividad $\rightarrow \Delta BP$

Para mantener el tipo de cambio el BC $\Delta D\$ \rightarrow \Delta Reservas \rightarrow \Delta Ms$

DA hacia arriba $\rightarrow \Delta P \rightarrow$ ventaja competitiva desaparece

¿Mercado de dinero? \rightarrow debido al $\Delta P \rightarrow \Delta Md$