

*Curso de Teoría Económica- 2008*

**Clase # 15: El Modelo IS-LM en una Economía abierta (I)**

- 1- El efecto del tipo de cambio
- 2- Demanda agregada y balanza comercial
- 3- Cambios en la demanda agregada
- 4- Demanda por bonos y por dinero

---

---

---

---

---

---

---

---

**1- El efecto del tipo de cambio**

1. Las economías modernas tienen un grado de *apertura* significativo al exterior. Esta integración se hace a través de la *importación* y *exportación* de bienes y servicios. El nivel de estas variables estará dado, fundamentalmente, por el tipo de cambio real.
2. El tipo de cambio real es el *precio relativo* de los bienes extranjeros expresado en bienes interiores. Es igual al tipo de cambio nominal multiplicado por el nivel de precios extranjeros dividido por el nivel de precios interior.

---

---

---

---

---

---

---

---

$$\begin{array}{l} \text{Real} \\ \varepsilon \end{array} = \frac{\begin{array}{l} \text{Nominal} \\ E \otimes \Pi^{\text{exterior}} \end{array}}{\Pi^{\text{interior}}}$$

¿Qué sucede con el tipo de cambio real,  $\varepsilon$  ?

Caso 1-  $\Pi^{\text{exterior}} = \Pi^{\text{interior}}$  y  $E$  aumenta

Caso 2-  $\Pi^{\text{exterior}} > \Pi^{\text{interior}}$  y  $E$  fijo

¿ Cuándo se benefician los exportadores?

---

---

---

---

---

---

---

---

## 2- Demanda agregada y balanza comercial

$$Z = C + I + G - \epsilon Q + X$$

Demanda externa por bienes interiores = Demanda nacional de bienes de bienes Sector

$\epsilon Q$  - Valor de las importaciones expresado en bienes interiores.

$X$  - Valor de las exportaciones

---

---

---

---

---

---

---

---

### *¿ Como afecta la apertura de la Economía las variables fundamentales ?*

$C, I, G$  - No son afectadas en su nivel. Puede ser afectada la composición del gasto (interiores vs exteriores), pero eso no lo analizaremos en primera instancia.

$C$  - Depende de la renta nominal

$I$  - Depende de la renta y de la tasa de interes real

$G$  - Es exógeno para nuestro modelo (se estudia en diversos campos de la economía)

---

---

---

---

---

---

---

---

### *¿ Qué factores determinan las importaciones ?*

$$Q = Q(Y, \epsilon)$$

+ -

$Y$  - A mayor nivel de renta, mayor nivel de importaciones. Esta regularidad empírica es fácilmente verificable entre sectores sociales o entre países.

$\epsilon$  - Cuanto más alto es el precio de bienes extranjeros en relación con los interiores, menores son las importaciones.

---

---

---

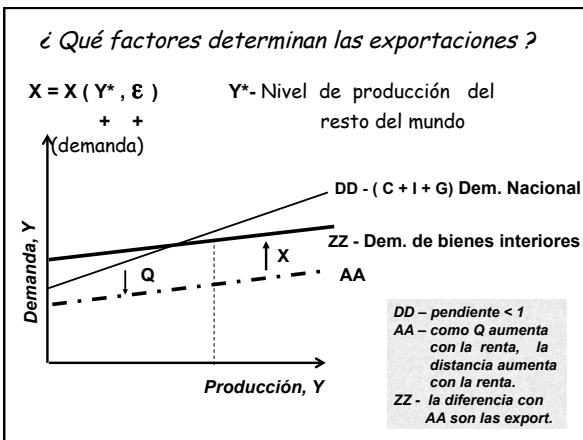
---

---

---

---

---




---

---

---

---

---

---

---

---

La demanda relevante es la ZZ, o sea la demanda de bienes interiores (nacionales).

Esta demanda es la que generará empleo y renta en nuestro país. Esto es lo que registra el PBI.

En un país pequeño como el nuestro las exportaciones (o sea la compra de productos nacionales fuera del país) cumplen un rol clave en la determinación del nivel de actividad económica.

---

---

---

---

---

---

---

---

A medida que aumenta la renta "per capita" de una economía aumenta el consumo de importados, por una mayor preferencia por la variedad.

La diferencia entre las exportaciones y las importaciones nos da el saldo de la balanza comercial. Este podrá ser positivo o negativo y dependerá fundamentalmente del tipo de cambio.

El exceso de importaciones deberá ser financiado de alguna forma: ingreso divisas por turismo o venta de servicios, inversión extranjera directa, remesa de capitales de uruguayos al país, o préstamos de diversa naturaleza.

---

---

---

---

---

---

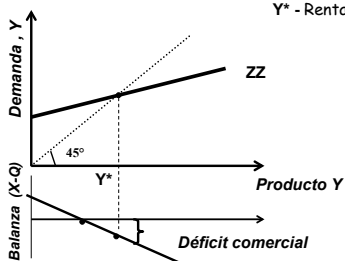
---

---

¿En el nivel de producto de equilibrio el saldo de la balanza comercial es siempre igual a cero?

$$Y = C_{(Y, r)} + I_{(Y, r)} + G - \epsilon Q_{(Y, \epsilon)} + X_{(Y^*, \epsilon)}$$

$Y^*$  - Renta mundial



El equilibrio puede darse con déficit (o superavit) comercial.

---

---

---

---

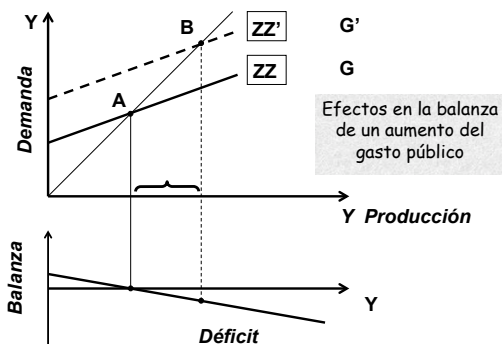
---

---

---

---

### 3- Cambios en la demanda agregada




---

---

---

---

---

---

---

---

- Aumenta la producción más que el gasto público (por efecto del multiplicador)
- Aumenta el déficit comercial
- El efecto multiplicador es menor que en la economía cerrada (la recta ZZ es más horizontal), porque las familias destinan proporciones crecientes de su renta al consumo de importados.

*Conclusión: Cuando más abierta es una economía, un aumento del gasto produce un efecto multiplicador menor, y empeora la balanza comercial. Necesidad de coordinar las Políticas Macroeconómicas.*

---

---

---

---

---

---

---

---



1. Hay una relación inversa entre el tipo de interés nacional y el tipo de cambio. Dado el futuro tipo de cambio esperado y el tipo de interés extranjero, un aumento del tipo de interés nacional provoca una reducción del tipo de cambio y, por tanto, una apreciación de la moneda.

2. Simétricamente, una reducción del tipo de interés provoca una subida del tipo de cambio y, por tanto, una depreciación de la moneda.

---

---

---

---

---

---

---

---

¿Cómo se entiende la relación entre la tasa de interés y el tipo de cambio?

Paso 1- Inicialmente asumimos que la tasa de interés interna y la externa son iguales por lo que  
 $i = i^*$

Paso 2- ¿qué sucede si sube la tasa interna (i) ?

Los inversores venden bonos extranjeros (dólares), cambian los dólares por pesos y compran bonos nacionales. El peso se aprecia y por tanto el tipo de cambio, E, baja.

Esto perjudica doblemente a las empresas (sectores) exportadoras: aumenta la tasa de interés y baja el tipo de cambio.

---

---

---

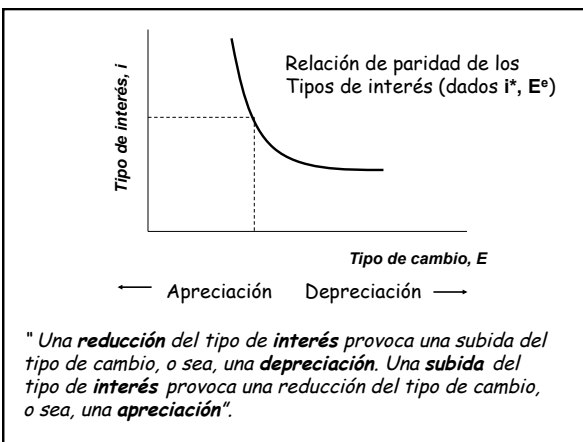
---

---

---

---

---




---

---

---

---

---

---

---

---