

Tema 3: (segunda parte:) Equilibrio externo y equilibrio interno

KOM (18, 19) : FT (7, 8)

El equilibrio externo e interno

- La posición de un país respecto a sus objetivos depende de "E" y "Y" y no del regimen de TC.
- En el CP el equilibrio interno se produce cuando:

$$Y^f = C + I + G + CA(EP^*/P, A)$$

$$= A + CA(EP^*/P, A)$$

- Los que toman decisiones pueden mantener Y^f a través de la PF o variendo el TC.
- La PM no tiene efecto con Tcfi pero si puede alterar vía "M" el tipo de cambio flexible.

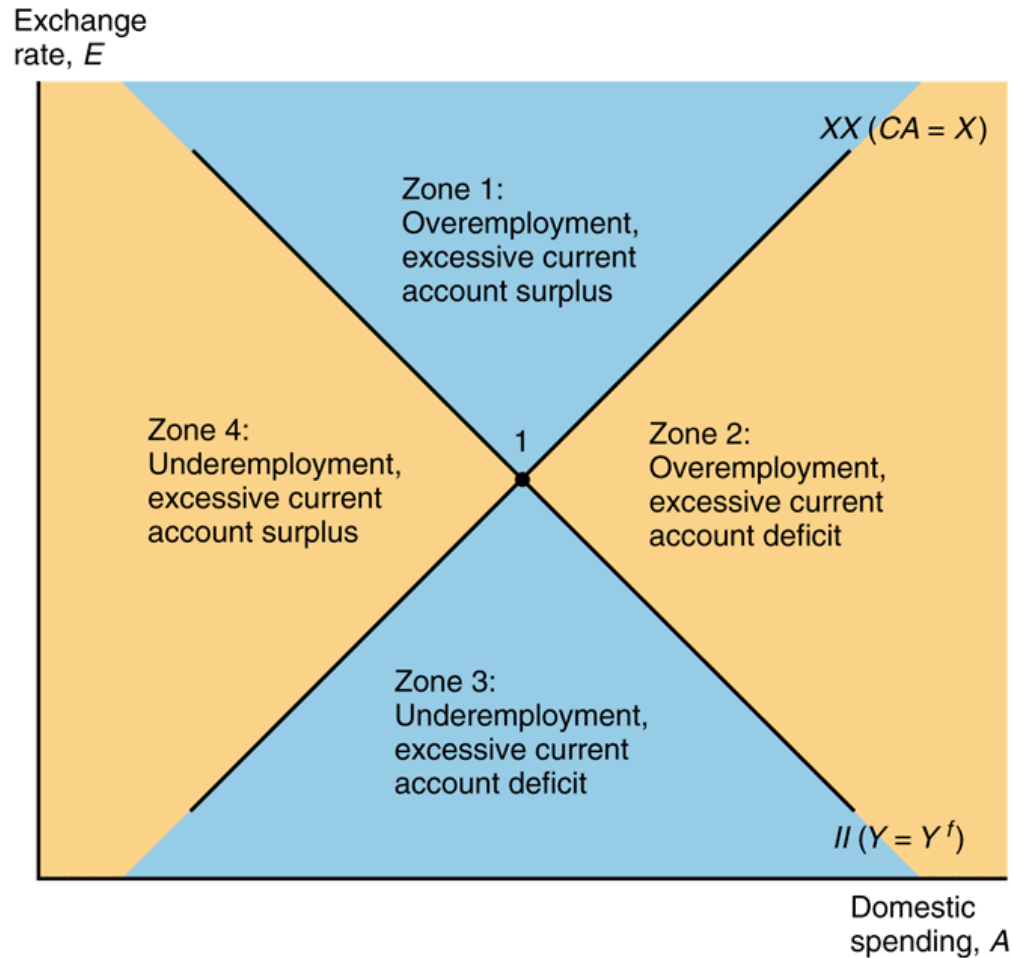
El equilibrio externo e interno

- El equilibrio externo requiere que se gestione el gasto y el tipo de cambio de acuerdo a:

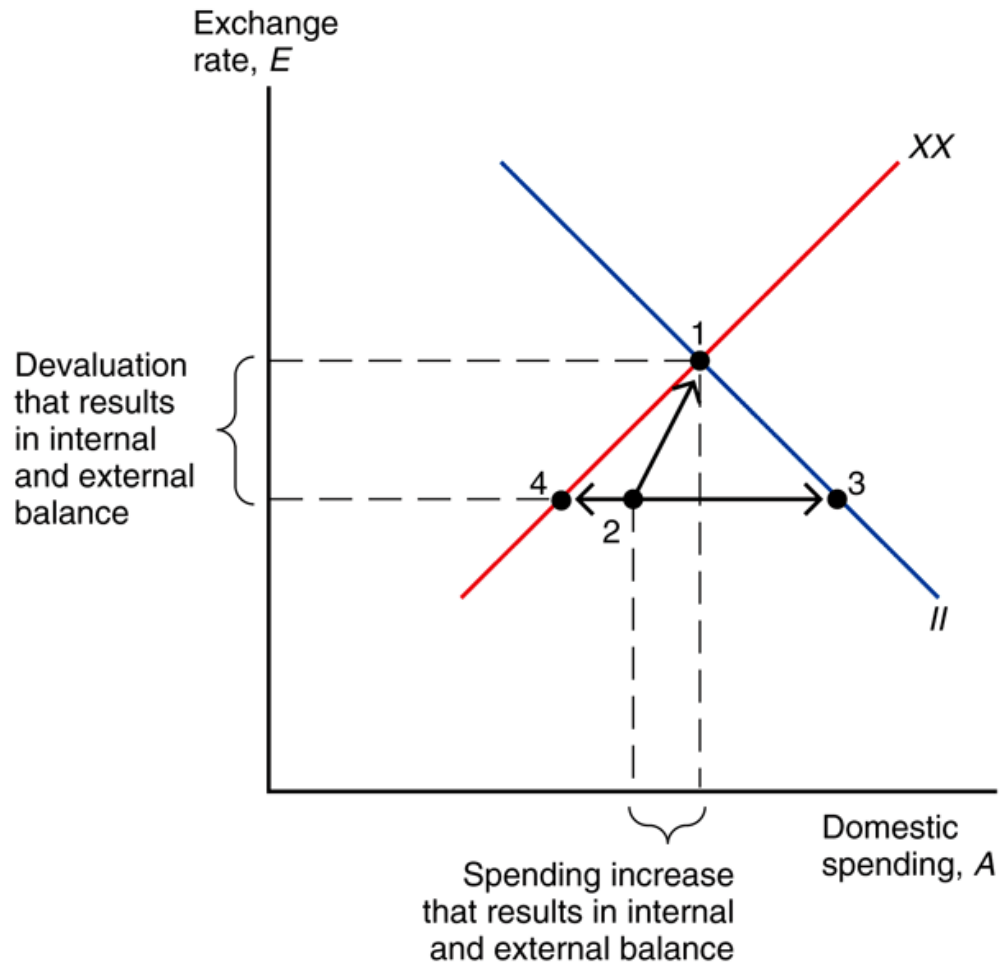
$$CA(EP^*/P, Y - T) = X$$

- Un incremento del gasto afecta las importaciones y desequilibra el saldo de CC
- Para mantener el equilibrio es necesario una devaluación.
- Cuando hay PF que incrementa el gasto el EE requiere de una devaluación.

EI (II), EE (XX), y las 4 zonas de malestar económico



Políticas que llevan al EI y al EE



El equilibrio interno y externo

- Bajo Tcfi y sistema de BW las devaluaciones no eran frecuentes y la PF era la principal herramienta para logra el EI y el EE. **(VARIACION DEL GASTO)**
- Pero en general la PF no lograba ambos ojetivos y se utilizaba la devaluación para lograr ambos objetivos **(DESVIACION DEL GASTO)**
- Una devaluación mejora la CC y la DA al mismo tiempo lo que implicaba crisis de balnaza de pagos.

El problema del equilibrio externo en BW.

- La principal causa fue el desequilibrio en los 60´ y 70.
- Triffin analiza el problema de la confianza en mantener el sistema de Tcfi.
- La solución era realinear las monedas pero eso implicaba inflación.
- Esto lleva a un punto central de porqué la ruptura: “LA INFLACIÓN IMPORTADA”.
- El sistema colapsó por varios motivos pero básicamente fue víctima del trilema.

Fig. 19-4: Effect on Internal and External Balance of a Rise in the Foreign Price Level, P^*

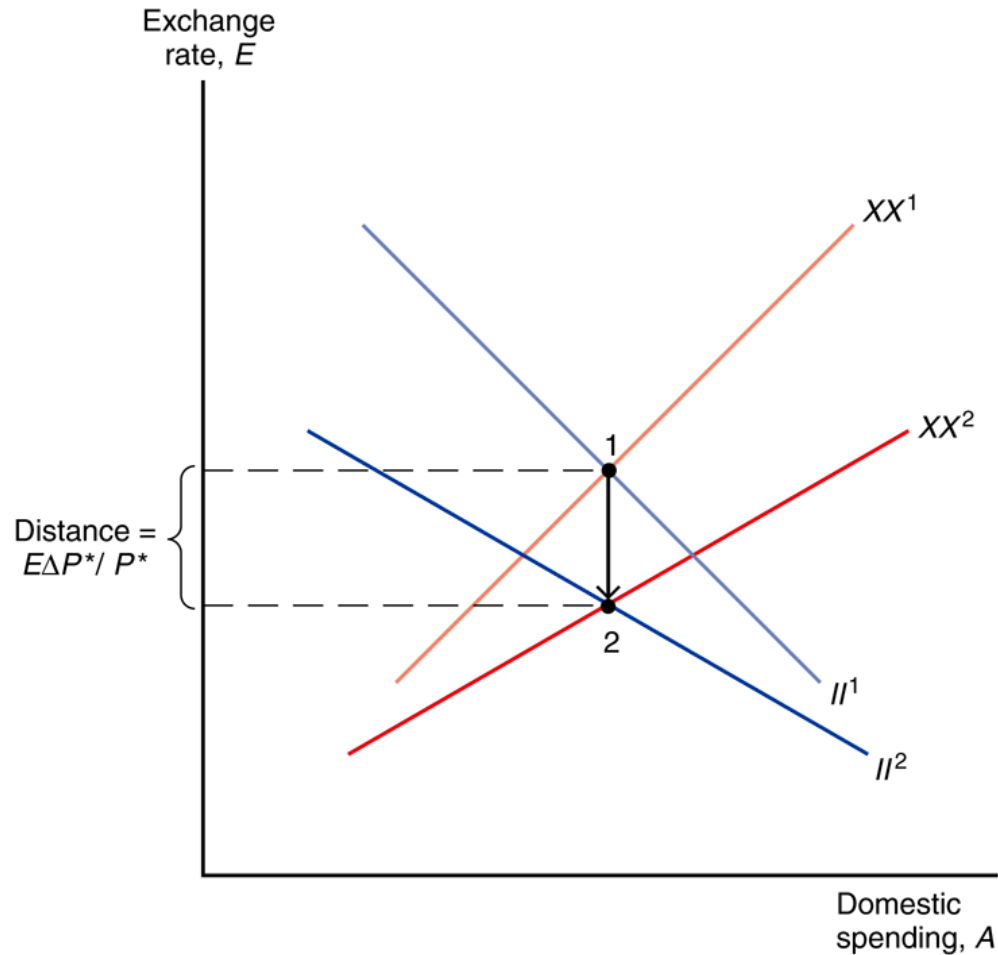


Table 19-1: Inflation Rates in Industrial Countries, 1966–1972 (percent per year)

TABLE 19-1 Inflation Rates in Industrial Countries, 1966–1972 (percent per year)							
Country	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972
Britain	3.6	2.6	4.6	5.2	6.5	9.7	6.9
France	2.8	2.8	4.4	6.5	5.3	5.5	6.2
Germany	3.4	1.4	2.9	1.9	3.4	5.3	5.5
Italy	2.1	2.1	1.2	2.8	5.1	5.2	5.3
United States	2.9	3.1	4.2	5.5	5.7	4.4	3.2

Sources: Organization for Economic Cooperation and Development. Main Economic Indicators: Historical Statistics, 1964–1983. Paris: OECD, 1984; and U.S. Bureau of Labor Statistics. Figures are percentage increases in each year’s average consumer price index over that of the previous year.

- BW cae entre 1971-1973
- Primero: la especulación acerca de la devaluación causó alta demanda de oro. (38 \$ en 1971)
- La especulación llevó a demandar activos en monedas extranjeras. (8% de devaluación en 1971)
- En 1973 el sistema comienza flotar y la era de Tcfe,.....

Modelo Salter Swan (1960). Modelo de economía dependiente

1. Tc Real : falta definición única
2. Tc real se usa como sinónimo de RRI
3. Es una aproximación empírica bastante pobre

La definición de TC real depende de la estructura de producción en la que se basa el modelo macroeconómico analítico

- Modelo de 1 bien
- Modelo de plena especialización (M-F)
- Modelo de economía dependiente (S-S)
- Modelo de 3 bienes

Modelo Salter Swan (1960). Modelo de economía dependiente

Desventaja: es difícil distinguir en la realidad Bs T y NT

Ventaja: facilita ver la implicancia de crecer sesgado hacia un sector

Objetivo: Recoger los mecanismos esencial del ajuste precio en el EE

Supuesto:

El país es tomador de precios para BT (x e M) Y BNT se determina por "S" y "D"

RRI es exógena → BT (X e M) y BNT

Flexibilidad de precios y garantiza el pleno empleo

Modelo Salter Swan (1960). Modelo de economía dependiente

OFERTA:

Dado K , La "L" agergada es L_T y $L_{NT} = L$ (desarrollo de w equilibrio)

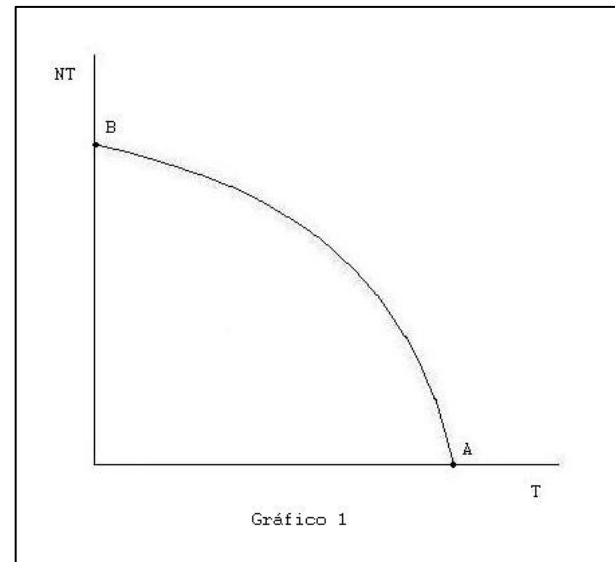
Inc PBT \rightarrow dism. salario relativo de equilibrio en términos de BT

Inc PBT \rightarrow inc el salario real en términos de BNT

$$v = PT / PNT$$

$$Y_T = Y_T(v)$$

$$Y_{NT} = Y_{NT}(v)$$



Modelo Salter Swan (1960). Modelo de economía dependiente

DEMANDA:

Depende de "v" y del Gasto real en BNT

$$DBNT = DBNT(v, E) \quad DBT = DBT(v, E)$$

Inc PBT (dado E) → Dism DBT (efecto renta y efecto sust) y DBNT ambiguo.

Modelo Salter Swan (1960). Modelo de economía dependiente

Oferta y Demanda:

Combinación de gastos y precios relativos para EE e EI

3 Curvas YY, BB, NN

Explicaciones del equilibrio en cada curva

Desequilibrios : Exceso de Gasto o Defectos del Gasto con un TC real sobre o sub valuado (PT/PNT)

Exceso de renta: $Y-E = v (YBT-DBT) + (YBNT-DBNT)$

Saldo Comercial $v (YBT-DBT) = (DBNT-YBNT) - (Y-E) > 0$

Modelo Salter Swan (1960). Modelo de economía dependiente

Otra perspectiva:

$$\text{OFERTA: } Y_{BT} + Y_{BNT} = Y$$

$$L = L_{BT} + L_{BNT}$$

(FPP y RMST)

DEMANDA depende de las preferencias $U = U(C_{BT}, C_{BNT})$

$$(P_{BT} * C_{BT}) + (P_{BNT} * C_{BNT}) = Y$$

$$C_{BNT} = (Y/P_{BNT} - P_{BT}/P_{BNT}) C_{BT}$$

$$U = U(C_{BT}, (Y/P_{BNT} - P_{BT}/P_{BNT})C_{BT})$$

Modelo Salter Swan (1960). Modelo de economía dependiente

Demanda y Oferta:

Pdte CI = Pdte Reestricción presupuetaria

$dU/dCBT / dU/dCBNT = PBT/PBNT$

Sendero de Expansión del Consumo (SEC)

Variaciones en "e"

Depreciación del Tipo de Cambio Real