

## Tema 12

# **INTERDEPENDENCIA, AJUSTE EXTERNO Y DILEMAS DE POLÍTICA ECONÓMICA**

# Índice



1. Equilibrio interno y externo bajo distintos regímenes cambiarios.
2. El mecanismo del ajuste flujo de metales preciosos (Hume).
3. Dilemas de política económica.
4. Argumentos a favor y en contra de los tipos de cambio fijos y flexibles.

# 1. Equilibrio interno y externo bajo distintos regímenes cambiarios



- Mercado de bienes:
  - Gasto de los residentes nacionales:  
 $A = C + I + G - T$ .
  - Exportaciones netas:  
 $XN = X(Y^*, R) - M(Y, R)$ .
  - Gasto en bienes interiores:  
 $A + XN = C + I + G - T + X - M$ .
    - A = Aboración; C = Consumo; I = Inversión; G = Gasto público; XN = Exportaciones netas; X = Exportaciones; M = Importaciones; Y\* = Renta extranjera; Y = Renta nacional; R = TC real.

# 1. Equilibrio interno y externo bajo distintos regímenes cambiarios



- Equilibrio en el mercado de bienes → Curva IS:  $Y = A(Y, i) + XN(Y^*, Y, R)$ .
  - $i$  = Tipo de interés.
- Mercado de activos:
  - Equilibrio en el mercado de dinero → Curva LM:  $M/P = L(Y, i)$ .
    - $M$  = Oferta de dinero;  $L$  = Demanda de dinero.

# 1. Equilibrio interno y externo bajo distintos regímenes cambiarios



- Balanza de pagos:
  - $BP = XN (Y^*, Y, R) + BK (i, i^*)$ .
    - $i^*$  = Tipo de interés extranjero.

# 1. Equilibrio interno y externo bajo distintos regímenes cambiarios



- Equilibrios internos:
  - Mercado de bienes:  
 $Y = C + I + G - T + X - M.$   
 $S(Y) - I(i) = X(Y^*, R) - M(Y, R).$
  - Mercado de dinero:  $L(Y, i) = M/P.$
- Equilibrio externo:  
 $BP = BC + BK = X(Y^*, R) - M(Y, R) + BK(i, i^*) = 0.$

## 2. El mecanismo del ajuste flujo de metales preciosos



- El patrón oro tienen un mecanismo automático que facilita el equilibrio de la BP de todos los países a l/p.
- Thomas Mun, “economista” británico del siglo XVII, es un exponente de la doctrina mercantilista → Exportar más de lo que se importa para que incremente la riqueza mediante la acumulación de oro (bullionismo).

## 2. El mecanismo del ajuste flujo de metales preciosos



- David Hume, liberal ilustrado escocés, enunció la imposibilidad de un superávit continuo a l/p. Para ello expuso el mecanismo flujo de metales preciosos.



## 2. El mecanismo del ajuste flujo de metales preciosos



- Flujo de metales preciosos:
  - Balanza comercial con superávit → Incremento de la oferta monetaria por la entrada de oro → Aumento de los precios → Descenso de las exportaciones e incremento de las importaciones → Salida de oro → déficit en la balanza comercial → Menor oferta monetaria → Caen los precios → Más exportaciones y menos importaciones → Entra oro → Superávit comercial → ...

### 3. Dilemas de política económica



- Política fiscal.
- Política monetaria.
- Suponiendo movilidad perfecta de capitales:

r

	TC fijo	TC flexible
Política fiscal	Eficaz	Ineficaz
Política monetaria	Ineficaz	Eficaz

## 4. Argumentos a favor y en contra de los tipos de cambio fijos y flexibles



- Argumentos a favor de los TC flexibles:
  - Autonomía de la política monetaria.
  - Simetría en las obligaciones internacionales.
  - Tipos de cambio como estabilizadores automáticos.

## 4. Argumentos a favor y en contra de los tipos de cambio fijos y flexibles



- Argumentos en contra de los TC flexibles:
  - Pérdida de disciplina.
  - Inestabilidad del mercado de divisas.
  - Descoordinación de las políticas económicas internacionales.
  - Ilusión de mayor autonomía.
- Argumentos para TC fijos, al revés que los TC flexibles.