

# LA MACROECONOMIA DE LAS ECONOMIAS ABIERTAS



# Conceptos básicos

- Economías abiertas y cerradas:
- Una economía cerrada es aquella que no interactúa con otras economías del mundo
- No hay exportaciones, ni importaciones, ni flujos de capital
- Una economía abierta es aquella que interactúa con otras economías del mundo

# Conceptos básicos

- Una economía abierta interactúa con otros países de dos maneras.
  - Compra y vende bienes y servicios en los mercados internacionales de productos.
  - Compra y vende activos de capital en los mercados financieros internacionales.

# El flujo internacional de bienes y capital

- Los EE.UU. es una economía abierta y muy grande. Importa y exporta enormes cantidades de bienes y servicios.
- En las ultimas cuatro decadas su comercio y actividad financiera internacionales se han incrementado de manera muy importante.

# El flujo de bienes: exportaciones, importaciones, exportaciones netas

- *Exportaciones* son los bienes y servicios que se producen domesticamente y se venden al exterior.
- *Importaciones* son los bienes y servicios que se producen en el exterior y se venden domesticamente.

# El flujo de bienes: exportaciones, importaciones, exportaciones netas

- *Exportaciones netas ( $X_n$ )* es el valor de las exportaciones nacionales menos el valor de sus importaciones.
- Tambien es denominada *balanza comercial*.

# El flujo de bienes: exportaciones, importaciones, exportaciones netas

- Un *deficit comercial* es una situación en la cual las exportaciones netas ( $X_n$ ) son negativas.
  - Importaciones  $>$  Exportaciones
- Un *Superavit comercial* es una situación en la cual las exportaciones netas ( $X_n$ ) son positivas.
  - Exportaciones  $>$  Importaciones
- *Comercio equilibrado* refiere a exportaciones netas cero
  - Exportaciones = Importaciones

# El flujo de bienes: exportaciones, importaciones, exportaciones netas

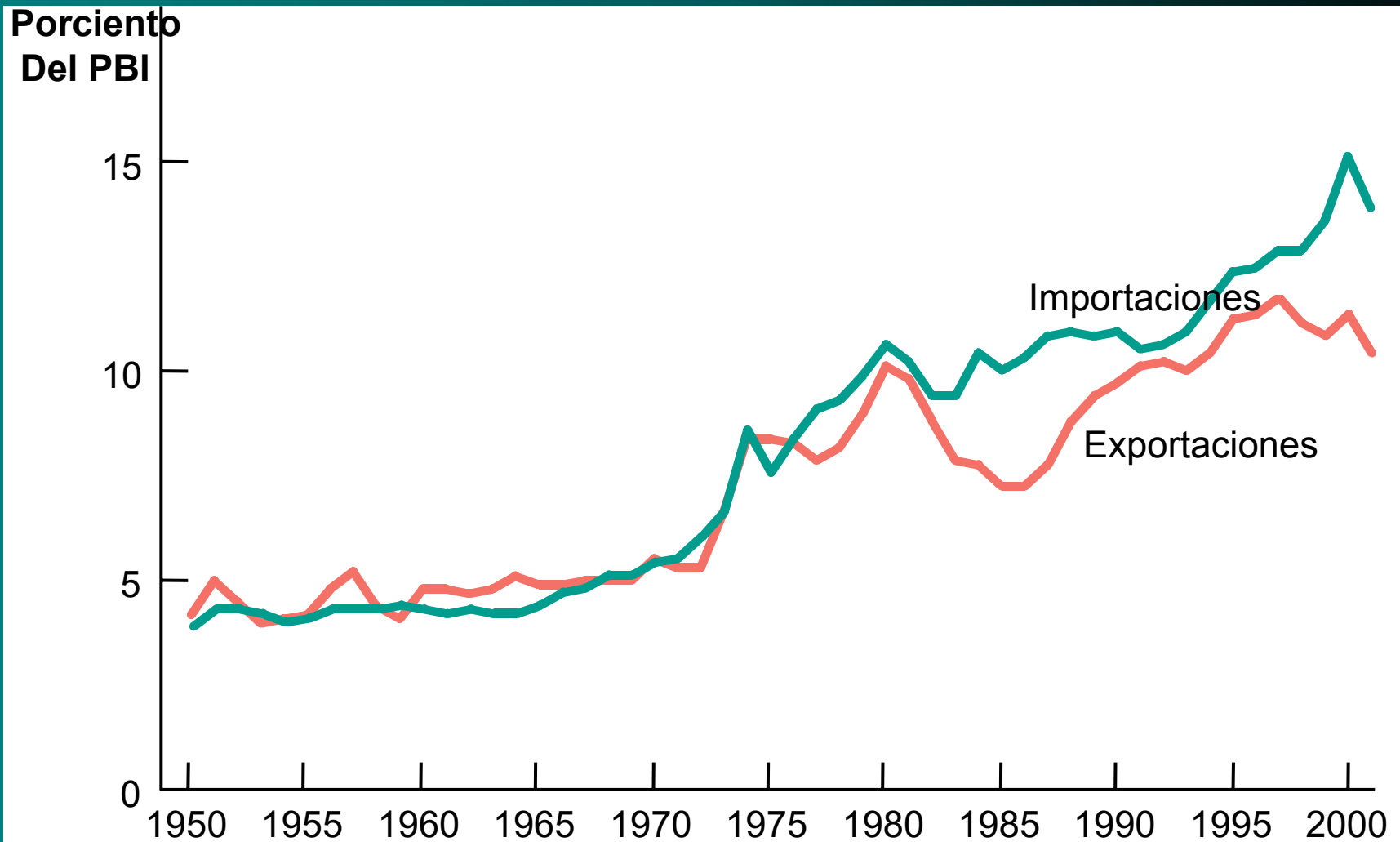
- Factores que afectan las Exportaciones Netas
  - Las preferencias de los consumidores por bienes domesticos e importados.
  - Los precios de los bienes en el pais y en el exterior.
  - Los tipos de cambio a los cuales la gente puede cambiar el dinero local por divisas.



# El flujo de bienes: exportaciones, importaciones, exportaciones netas

- El ingreso de los consumidores en el país y en el extranjero.
- Los costos de transporte de los bienes desde un país a otro.
- Las políticas del gobierno frente al comercio internacional.

# La Internacionalización de la Economía norteamericana



# El flujo de recursos financieros: Salida Neta de Capitales

- *Salida Neta de capitales* refiere a la compra de activos extranjeros por los residentes domesticos menos las compras de activos domesticos por los extranjeros.
  - V.g lo que resulta si un residente norteamericano compra acciones de Telmex al tiempo que un mexicano compra acciones de la Ford Motor corp.

# El flujo de recursos financieros: Salida Neta de Capitales

- Cuando el residente norteamericano compra acciones de Telmex, la compañía de telefonos de Mexico, esa compra *aumenta* –*hace positiva*- la salida neta de capitales de los EE.UU.
- Cuando un residente chino compra un bono del tesoro norteamericano, la compra *reduce* –*hace negativa*- la salida neta de capitales.

# El flujo de recursos financieros: Salida Neta de Capitales

- Variables que afectan la *Salida neta de Capitales*
  - La tasa de interes real que pagan los activos extranjeros.
  - La tasa de interes real que pagan los activos domesticos.
  - El riesgo economico y politico percibido asociado con el manter activos en el exterior.
  - Las politicas del gobierno que afectan la propiedad extranjera de activos domesticos.

# La igualdad entre las Exportaciones Netas y la Salida Neta de Capitales

- Las exportaciones netas ( $X_n$ ) y la salida neta de capitales ( $SNK$ ) están estrechamente unidas.
- Para la economía en su conjunto los valores absolutos de  $X_n$  y  $SNK$  deben equilibrarse para que:

$$SNK = X_n$$

- La diferencia está en el signo de manera tal que cuando una es positiva la otra es negativa.

# Ahorro, Inversion y su relacion con los flujos Internacionales

- Las exportaciones netas son un componente del PBI:

$$Y = C + I + G + X_n$$

- El ahorro nacional es el ingreso nacional que queda despues de pagar el consumo corriente y las compras del gobierno:

$$Y - C - G = I + X_n$$

# Ahorro, Inversion y su relacion con los flujos Internacionales

- Ahorro Nacional (S) = Y - C - G, asi:

$$S = I + Xn$$

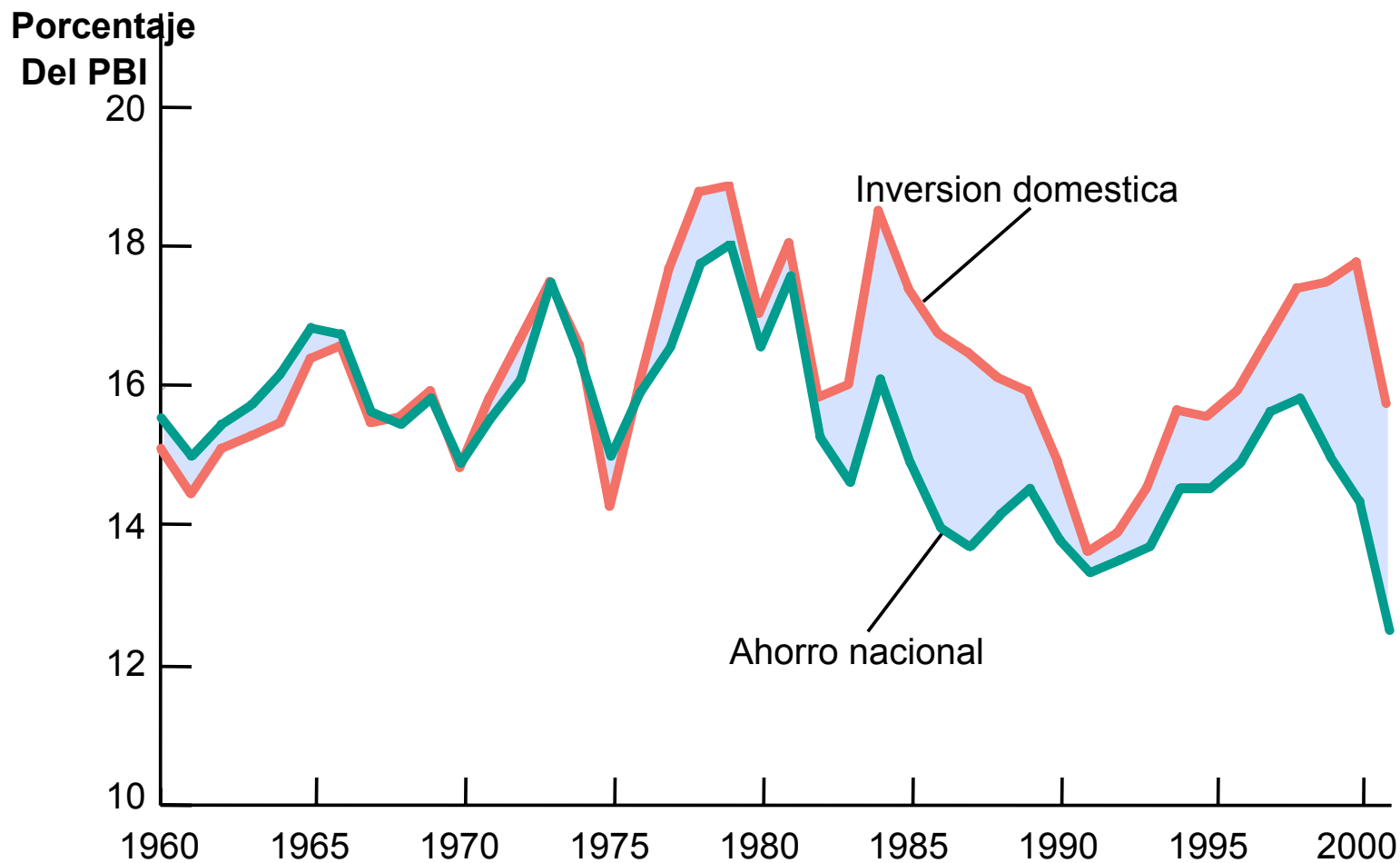
Ahorro = Inversion + Salida Neta  
Domestica de Capital

S = I + SNK



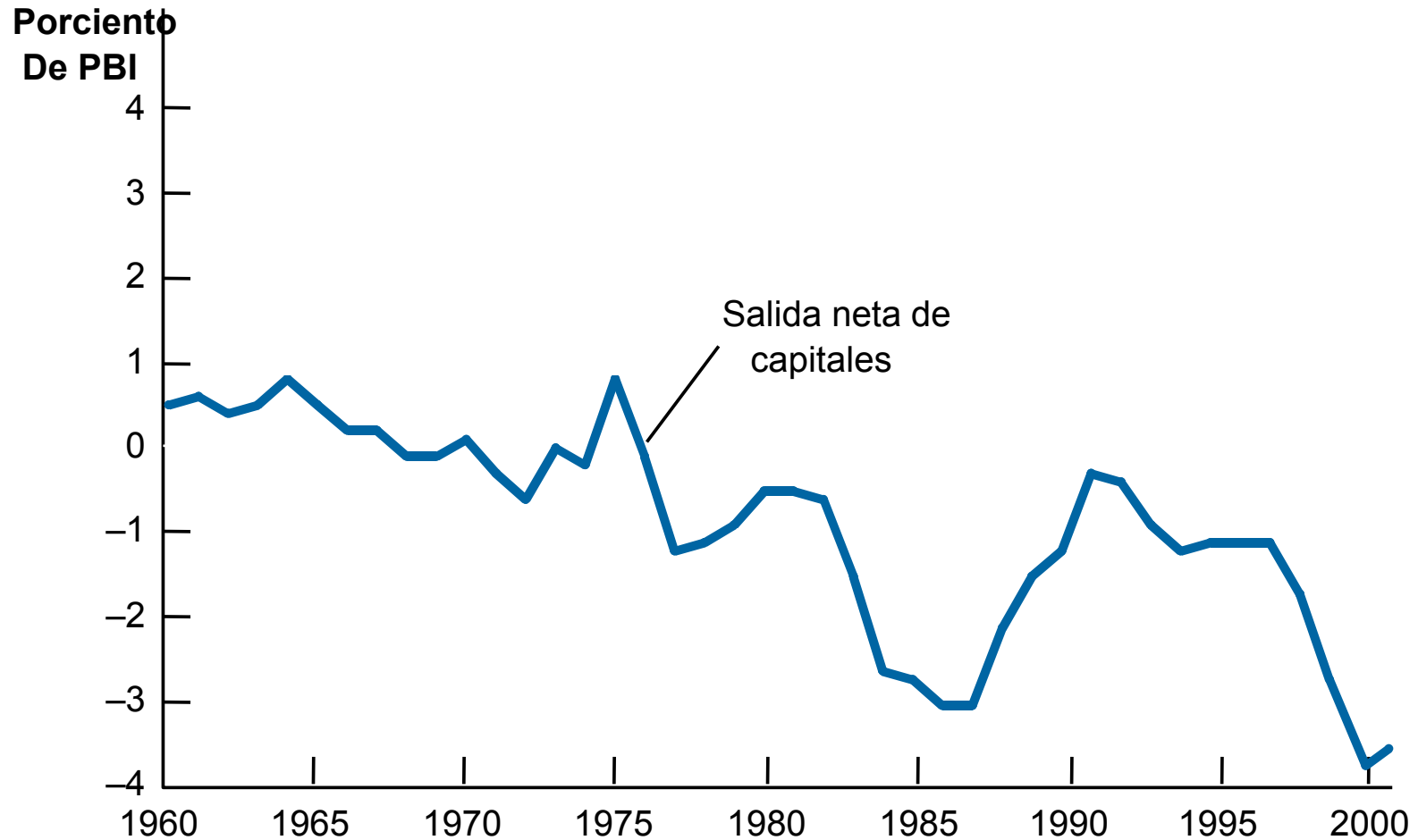
# Ahorro Nacional, Inversion Domestica e Inversion Extranjera Neta

(a) Ahorro Nacional e Inversion Domestica (como porcentaje del PBI)



# Ahorro Nacional, Inversion Domestica e Inversion Extranjera Neta

(b) Salida Neta de Capitales (como porcentaje del PBI)



# Ahorro Nacional, Inversion Domestica e Inversion Extranjera Neta

- Los dos graficos anteriores muestran que, durante el periodo analizado, la inversion norteamericana ha superado al ahorro domestico.
- Esa situacion ha sido posible gracias al mayor endeudamiento con el exterior que revela la curva de salida neta de capitales (cada vez mas negativa).

# Los precios de las transacciones internacionales: tipo de cambio real y nominal

- Las transacciones Internacionales estan influenciadas por los precios internacionales
- Los dos precios internacionales mas importantes son el tipo de cambio nominal y el tipo de cambio real.

# Tipo de cambio nominal

- El *tipo de cambio nominal* es la relación a la cual una persona puede intercambiar el dinero de un país por el dinero de otro.

# Tipo de cambio nominal

- El tipo de cambio nominal se expresa de dos maneras:
  - En unidades de moneda local por un dolar norteamericano.
  - En unidades de dolar norteamericano por unidad de la moneda local.

# Tipo de cambio nominal

- Suponga que la relación del tipo de cambio entre el peso argentino y el dólar norteamericano sea 4 pesos a un dólar.
  - Un dólar se intercambia por 4 pesos.
  - Un peso se intercambia por  $1/4$  ( $= 0.25$ ) de dólar.

# Tipo de cambio nominal

- *Apreciación* refiere a un aumento en el valor del dinero domestico medido por la cantidad de dinero extranjero que puede comprar. V.g de \$4/dolar a \$2/dolar.
- *Depreciación*. refiere a una disminucion en el valor del dinero domestico medido por la cantidad de dinero extranjero que puede comprar. V.g de \$4/dolar a \$4,50/dolar.



# Tipo de cambio nominal

- Si con un peso se compra mas moneda extranjera hay una apreciacion del peso.
- Si se compra menos hay una depreciacion del peso.

# Tipo de cambio real

- El *tipo de cambio real* es la relación a la cual una persona puede intercambiar los bienes y servicios de un país por los bienes y servicios de otro.

# Tipo de cambio real

- El tipo de cambio real compara los precios de los bienes domesticos y de los bienes extranjeros en una dada economia.
- Si el precio de una lata de cerveza alemana es dos veces el de una de cerveza argentina, el tipo de cambio real es 2 latas de cerveza argentina por lata de cerveza alemana.

# Tipo de cambio real

- El tipo de cambio real depende del tipo de cambio nominal y del precio de los bienes en los dos países medidos en moneda local.

# Tipo de cambio real

- El tipo de cambio real es clave en la determinación del volumen de las exportaciones e importaciones de un país.

Tipo de cambio nominal x precios extranjeros

Tipo de cambio real = -----

Precios domesticos

# Tipo de cambio real

- Una depreciación (aumento) en el tipo de cambio real significa que los bienes argentinos se vuelven relativamente más baratos que los bienes extranjeros.
- Esto estimula a los consumidores locales y extranjeros a comprar más productos argentinos y menos de los otros países.

# Tipo de cambio real

- Como resultado, las exportaciones argentinas aumentan y las importaciones caen y estos cambios aumentan las exportaciones netas.
- Contrariamente, una apreciación del tipo de cambio real (disminución) significa que los bienes argentinos se vuelven más caros comparados con los extranjeros y así las exportaciones netas caen.

# Una teoria sobre la determinacion del tipo de cambio: La paridad del poder de compra (PPP)

- La *paridad del poder de compra* es la teoria mas simple y mas ampliamente aceptada para explicar la variacion de los tipos de cambio.



# La logica basica de la paridad del poder de compra

- La logica de la teoria de la paridad del poder de compra es que la unidad de una moneda debe servir para comprar la misma cantidad de bienes en todos los paises.

# La logica basica de la paridad del poder de compra

- La teoria de la paridad del poder de compra se basa en el principio llamado *la ley del precio unico*.

# La logica basica de la paridad del poder de compra

- La ley de precio único establece que con mercados no regulados - dónde el comercio es libre y no existen aranceles ni impuestos - y sin tomar en cuenta los costos de transporte, productos idénticos vendidos en distintos países deberían tener el mismo precio expresado en la misma moneda.

# La logica basica de la paridad del poder de compra

- De acuerdo a esta ley, bienes identicos se deberian vender al mismo precio (expresado en la misma moneda) en todos los mercados.
- V.g. si un jean en Argentina cuesta \$ 400, en los Estados Unidos, al tipo de cambio de \$4 debería costar aproximadamente US\$ 100 dólares.

# La logica basica de la paridad del poder de compra

- La ley del precio unico permite evaluar las oportunidades de beneficio.
- El proceso de sacar ventaja de las diferencias de precios en diferentes mercados se denomina *arbitraje*.
- Cuando este ocurre, los distintos precios en dos mercados diferentes tienden a converger.

# La logica basica de la paridad del poder de compra

- De acuerdo a la teoria de la paridad del poder de compra, como una moneda debe tener el mismo poder de compra en todos los paises, el tipo de cambio debe ajustarse para reflejarlo.

# Implicaciones de la paridad de poder de compra

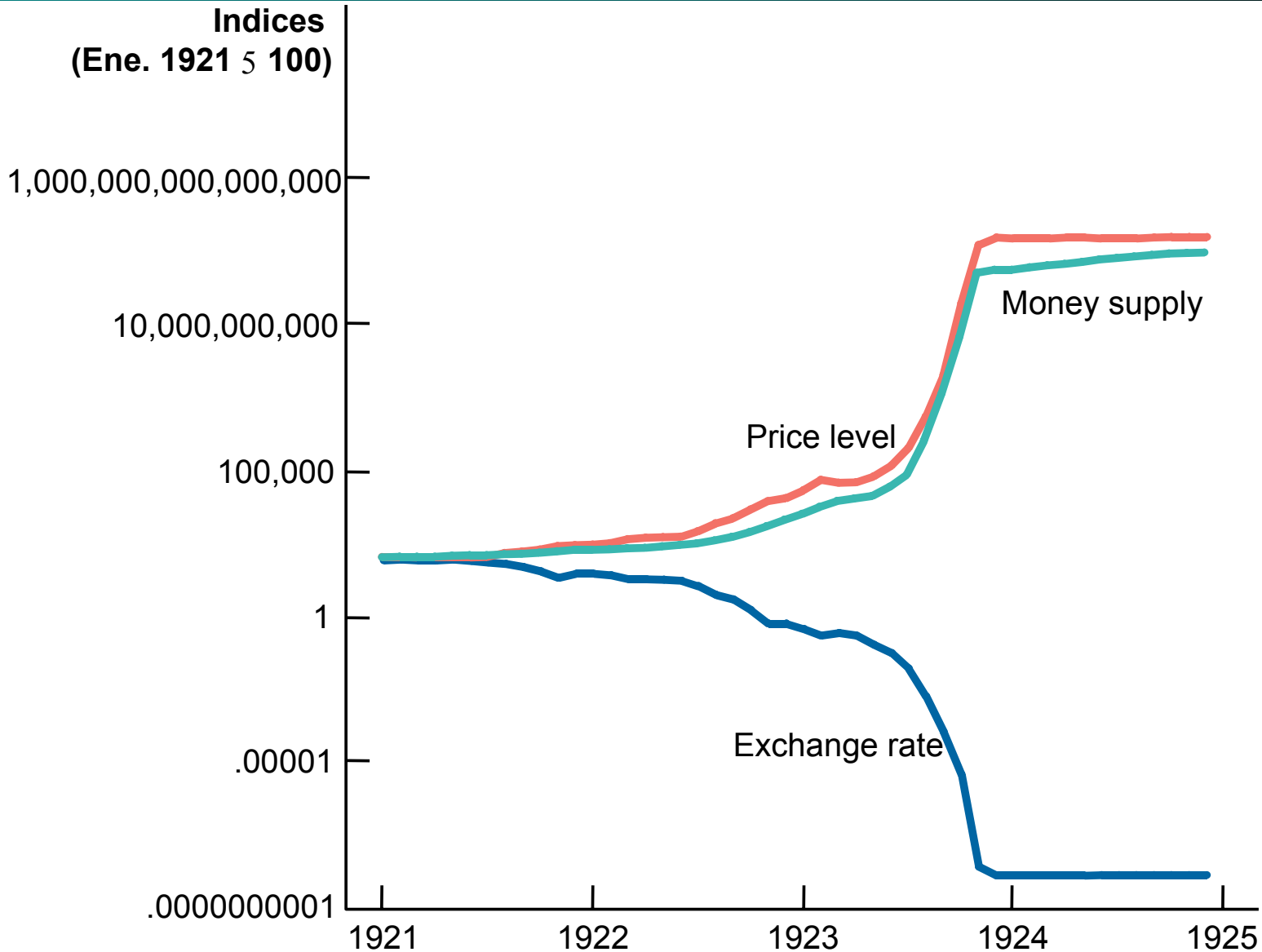
- Si el poder de compra del peso es siempre el mismo en Argentina y en el exterior, entonces el tipo de cambio no debe cambiar
- El tipo de cambio nominal entre las monedas de dos países debe reflejar los diferentes niveles de precios en esos países.

# Implicaciones de la paridad de poder de compra

- Cuando el banco central imprime grandes cantidades de dinero, la moneda pierde valor tanto en terminos de los bienes y servicios que puede comprar como en termino de otras monedas que puede comprar.



# Dinero, Precios y Tipo de Cambio Nominal Durante la Hiperinflación Alemana



# Limitaciones de la paridad de poder de compra

- Muchos bienes no pueden ser fácilmente comerciados o transportados de un país a otro.
- Los *bienes transables* producidos en diferentes países no son siempre idénticos (perfectos sustitutos).

# Resumen

---

- Las exportaciones netas es el valor de los bienes y servicios domesticos vendidos en el exterior menos el valor de los bienes y servicios extranjeros vendidos domesticamente.
- La salida neta de capitales es la adquisicion de activos extranjeros por los residentes domesticos menos la adquisicion de activos domesticos por los extranjeros.

# Resumen

---

- En toda economía el valor absoluto de la salida neta de capitales siempre iguala al de las exportaciones netas.
- En toda economía el ahorro puede ser usado tanto para financiar la inversión doméstica como para comprar activos en el exterior.

# Resumen

---

- El tipo de cambio nominal es el precio relativo de las monedas de dos países.
- El tipo de cambio real es el precio relativo de los bienes y servicios de dos países.

# Resumen

---

- Cuando el tipo de cambio nominal cambia y cada peso sirve para comprar mas dolares, se dice que el peso se aprecia o fortalece.
- Cuando el tipo de cambio nominal cambia y cada peso sirve para comprar menos dolares, se dice que el peso se deprecia o debilita

# Resumen

---

- De acuerdo con la teoría de la paridad del poder de compra la unidad de una moneda debería servir para comprar la misma cantidad de bienes en todos los países.
- El tipo de cambio nominal entre dos monedas debería reflejar los niveles de precios domésticos de esos países.