



Universidad Autónoma del Estado de  
México



Facultad de Economía

# Política monetaria y fiscal restrictivas en una economía abierta con tipo de cambio fijo

Unidad de Aprendizaje: Macroeconomía

Licenciatura: Economía

Periodo 2019A: Febrero-Julio 2019

**Profra. Dra. Brenda Murillo Villanueva**



# PRESENTACIÓN: Identificación de la unidad de aprendizaje

- **Programa educativo:** Licenciatura en Economía
- **Área de Docencia:** Teoría Económica
- **Nombre de la UA:** Macroeconomía
- **Clave:** L43009
- **Tema perteneciente a:** Unidad IV. Modelo IS-LM en una economía abierta
- **Semestre en que se imparte:** Cuarto



## OBJETIVO

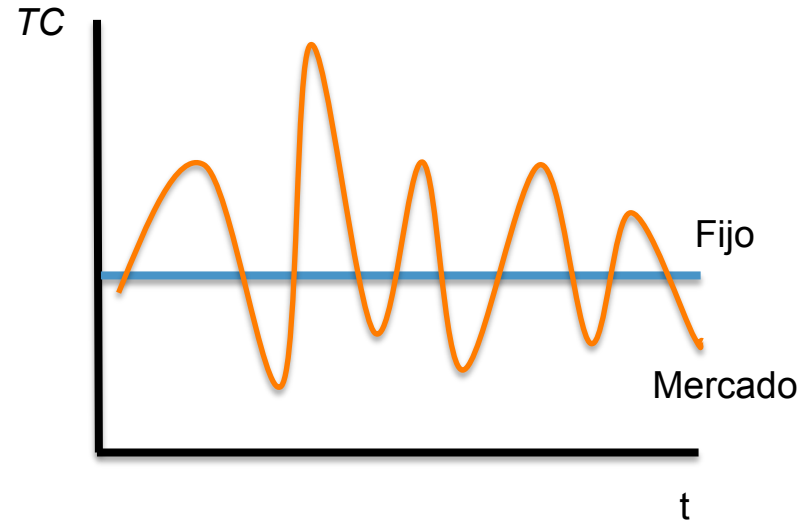
- A lo largo de esta presentación el alumno tendrá los elementos necesarios para identificar los efectos de la política monetaria y fiscal restrictivas sobre una economía abierta que tiene tipo de cambio fijo y que se enfrenta a distintos escenarios de movilidad del capital: perfecta, imperfecta alta y baja y capital inmóvil.

# Tipo de Cambio Fijo



## T.C. Fijo y T.C. determinado por el mercado

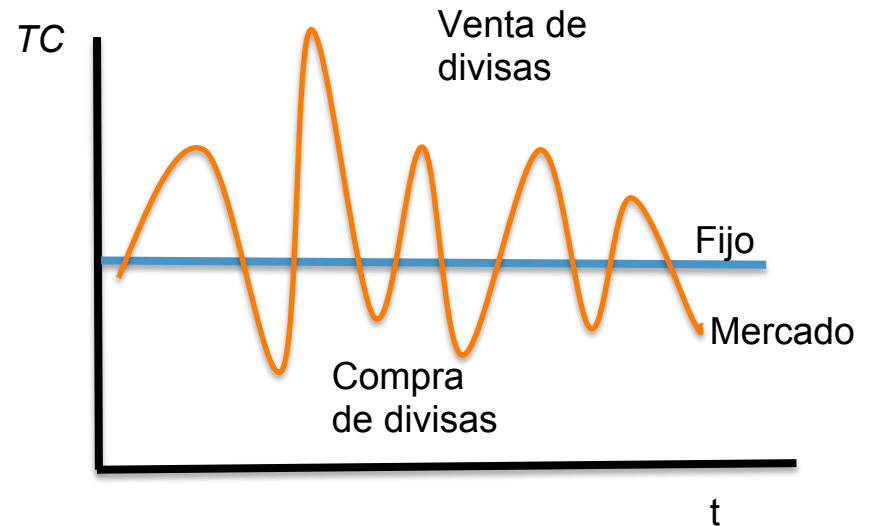
- ✓ Se determina por la autoridad monetaria y se mantiene fijo por la compra y venta de divisas que realiza el Banco Central para garantizar que día con día el tipo de cambio sea el mismo.



## Banco Central y T. C. Fijo

Operaciones diarias en el mercado de divisas

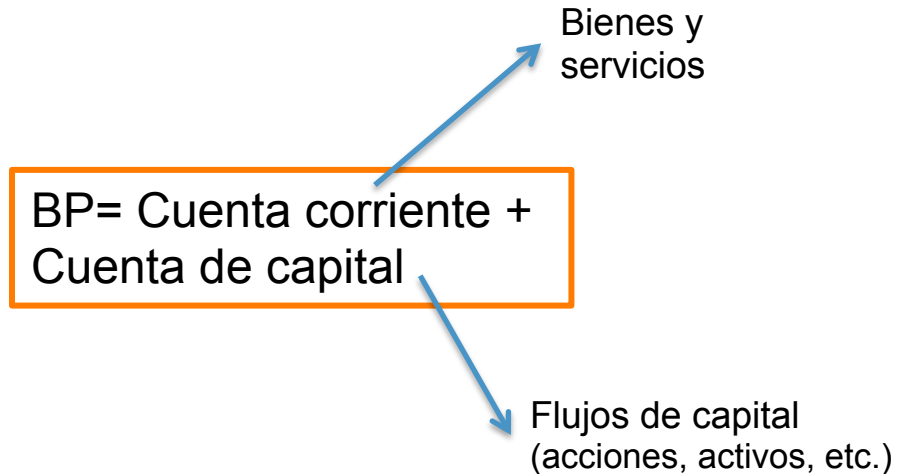
- Si el T.C. determinado por el mercado **deprecia** del T.C. fijo, el Banco Central deberá **vender o subastar dólares** para que el tipo de cambio se aprecie, por el contrario, si el tipo de cambio del mercado se **aprecia**, el Banco Central deberá **comprar dólares** para que el tipo de cambio se deprecie.



# Balanza de pagos y movilidad del capital

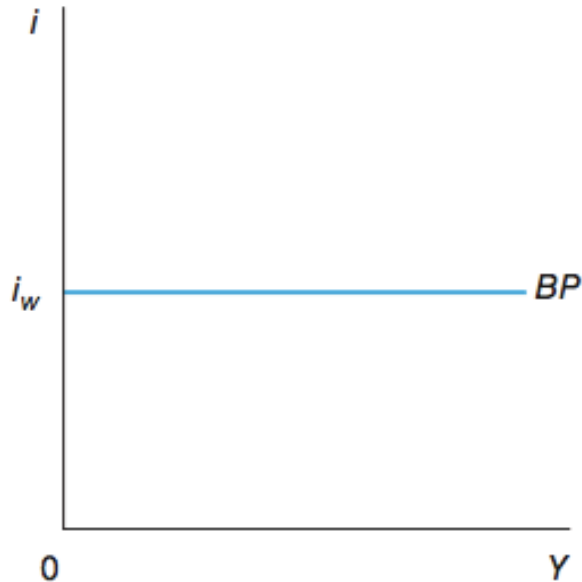
## El equilibrio en la balanza de pagos

- En una economía abierta, la curva de la balanza de pagos (BP) muestra las distintas combinaciones de ingreso y tasa de interés que producen equilibrio en la balanza de pagos.



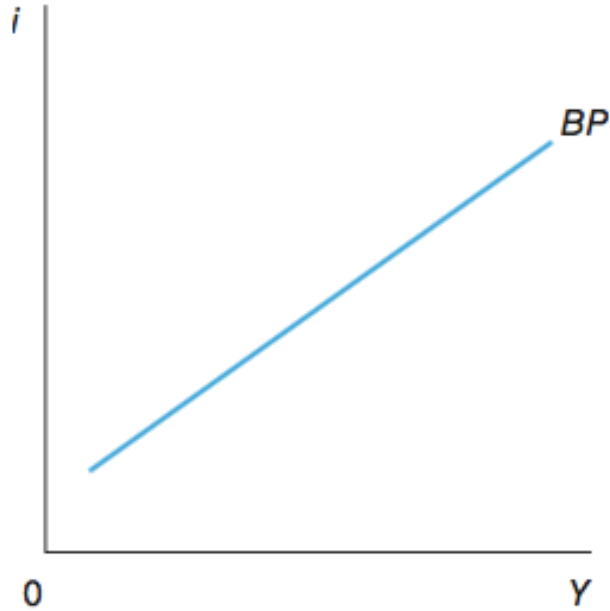


## La curva BP y movilidad del capital (1)



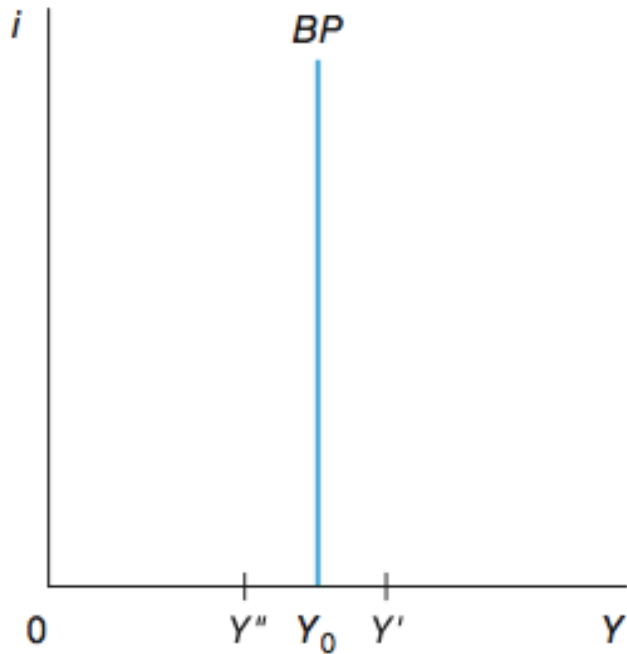
- La curva BP horizontal refleja perfecta movilidad de capital, la tasa de interés doméstica ( $i$ ) siempre es igual a la tasa de interés del resto del mundo ( $i_w$ ). Cualquier ligero cambio en la tasa de interés del resto del mundo ocasionará movimientos de capital muy altos, por lo que la tasa de interés doméstica tendrá que ser igual o muy similar a la del resto del mundo.

## La curva BP y movilidad del capital (2)



- Una curva BP con pendiente positiva indica que el capital es imperfectamente móvil. En este caso el capital se mueve entre países en respuesta a cambios en las tasas de interés relativas, pero no tan fácil como para que el interés doméstico sea idéntico al del resto del mundo

## La curva BP y movilidad del capital (3)

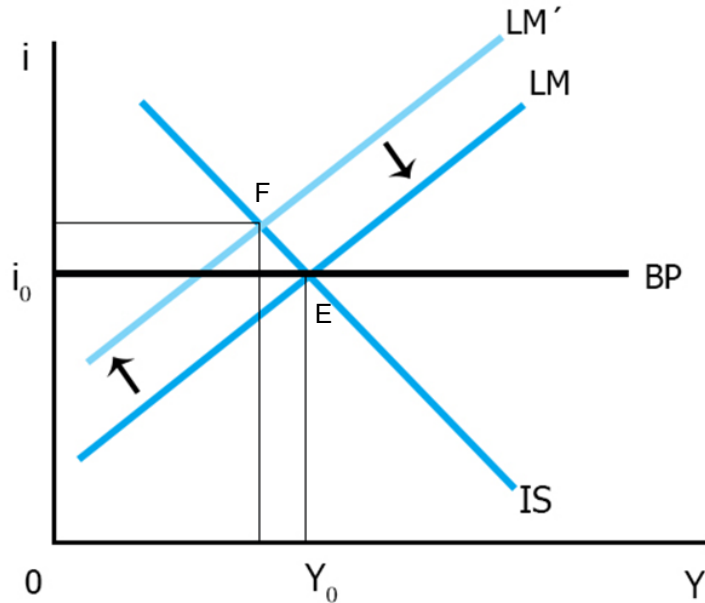


- La curva BP es vertical cuando el capital es inmóvil, indica que las barreras a los movimientos de capital son tan altos que no hay respuesta a cambios en la tasa de interés doméstica. En este caso solo hay un nivel de ingreso e importaciones consistente con las exportaciones y el controlado flujo de capital

**Política monetaria  
restrictiva, tipo de cambio  
fijo y movilidad del capital**



## Política monetaria restrictiva con tipo de cambio fijo y *perfecta movilidad de capital*

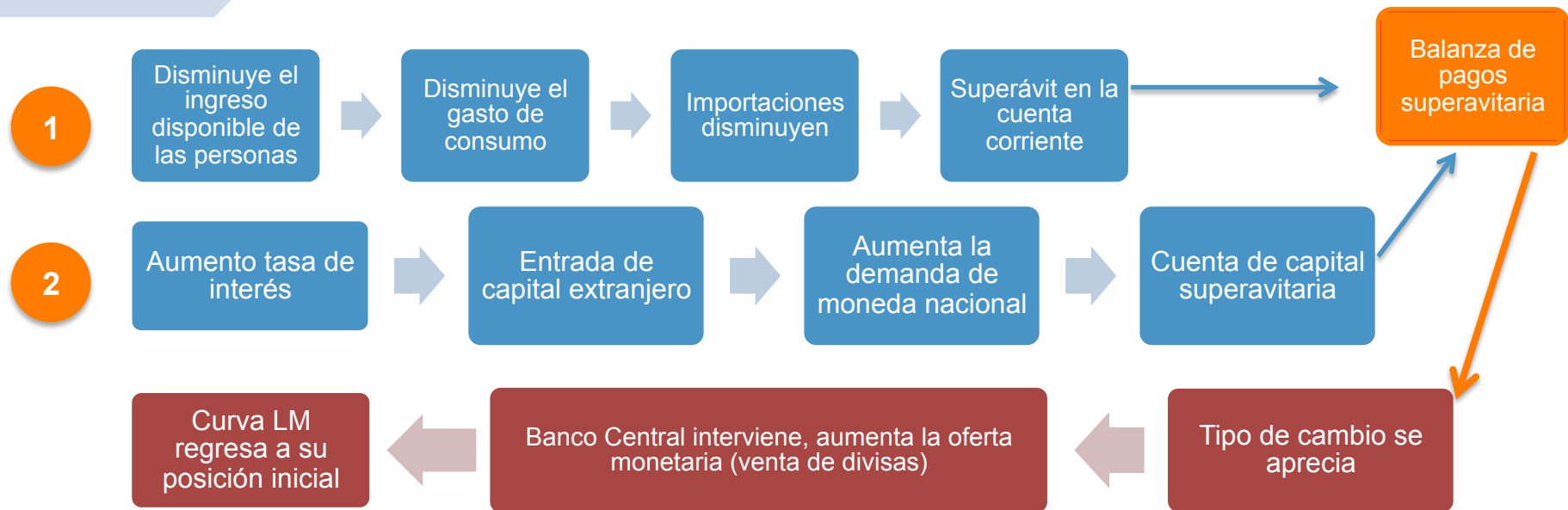


Los efectos de la disminución de la oferta monetaria son:

1. Desplazamiento de la curva LM a la izquierda.
2. Aumenta la tasa de interés para disminuir la demanda de dinero y así igualar a la menor oferta de dinero real

El aumento en la tasa de interés provoca una disminución en el gasto de inversión, con ello disminuye la demanda agregada y por lo tanto también el nivel de ingreso (punto F).

# Efectos



Resultado: tasa de interés y nivel de ingreso regresan a su nivel inicial

Por ser **perfecta movilidad de capital**:

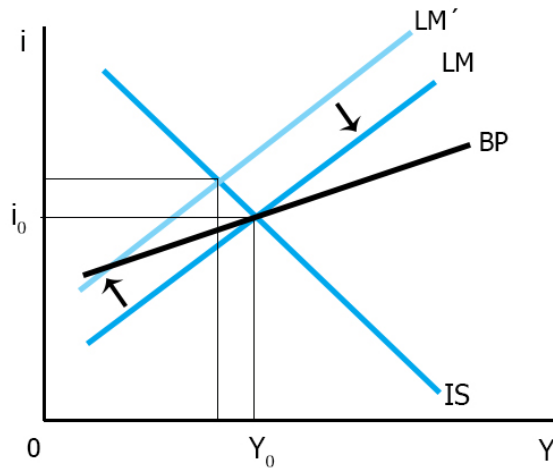
- La pendiente de la balanza de pagos es completamente plana,
- Déficit en la cuenta de capital y superávit en la cuenta corriente: la balanza de pagos se encuentra en déficit pues todo el peso lo asume la cuenta de capital porque para cada nivel de ingreso es la misma tasa de interés.



La política monetaria restrictiva con tipo de cambio fijo y perfecta movilidad de capital **no es efectiva**; pues no hubo cambios en el ingreso, tipo de cambio, tasa de interés, tipo de cambio, balanza de pagos o exportaciones netas. Sin embargo, con la venta de divisas se ocasiona una **baja en las reservas internacionales**.



## Política monetaria restrictiva con tipo de cambio fijo e *imperfecta movilidad de capital baja*



Los efectos de la disminución de la oferta monetaria son:

1. Desplazamiento de la curva LM a la izquierda.
2. Aumenta la tasa de interés para disminuir la demanda de dinero y así igualar a la menor oferta de dinero real.

El aumento en la tasa de interés provoca una disminución en el gasto de inversión, con ello disminuye la demanda agregada y por lo tanto también el nivel de ingreso.



# Efectos



Resultado: tasa de interés y nivel de ingreso regresan a su nivel inicial

### Por ser **imperfecta movilidad de capital baja**:

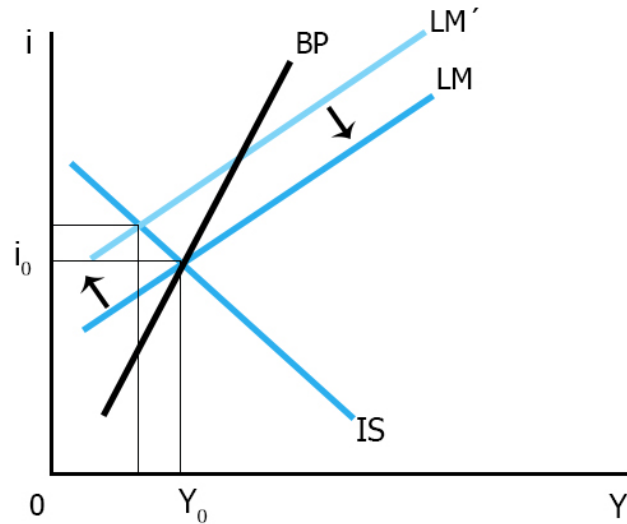
- La pendiente de la balanza de pagos tiende a ser poco inclinada,
- Déficit en la cuenta de capital y superávit en la cuenta corriente: la balanza de pagos se encuentra en déficit pues tiene mayor peso la cuenta de capital porque la tasa de interés es poco sensible ante cambios en el ingreso..



La política monetaria restrictiva con tipo de cambio fijo e imperfecta movilidad de capital baja **no es efectiva**; pues no hubo cambios en el ingreso, tipo de cambio, tasa de interés, tipo de cambio, balanza de pagos o exportaciones netas. Sin embargo, con la venta de divisas se ocasiona una **baja en las reservas internacionales**.



## Política monetaria restrictiva con tipo de cambio fijo e *imperfecta movilidad de capital alta*



Los efectos de la disminución de la oferta monetaria son:

1. Desplazamiento de la curva  $LM$  a la izquierda.
2. Aumenta la tasa de interés para disminuir la demanda de dinero y así igualar a la oferta.

El aumento en la tasa de interés provoca una disminución en el gasto de inversión, con ello disminuye la demanda agregada y por lo tanto también el nivel de ingreso.

# Efectos



Resultado: tasa de interés y nivel de ingreso regresan a su nivel inicial

### Por ser **imperfecta movilidad de capital alta**:

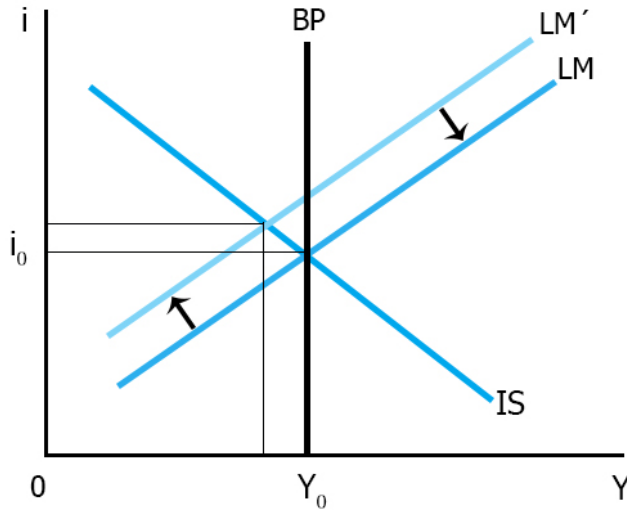
- La pendiente de la balanza de pagos es casi vertical,
- Déficit en la cuenta de capital y superávit en la cuenta corriente: la balanza de pagos se encuentra en superávit pues tiene mayor peso la cuenta corriente porque la tasa de interés es muy sensible ante pequeños cambios en el ingreso.



La política monetaria restrictiva con tipo de cambio fijo e imperfecta movilidad de capital alta **no es efectiva**; pues no hubo cambios en el ingreso, tipo de cambio, tasa de interés, balanza de pagos o exportaciones netas. Sin embargo, con la venta de divisas se ocasiona una **baja en las reservas internacionales**.



## Política monetaria restrictiva con tipo de cambio fijo y *capital perfectamente inmóvil*



Los efectos de la disminución de la oferta monetaria son:

1. Desplazamiento de la curva LM a la izquierda.
2. Aumenta la tasa de interés para disminuir la demanda de dinero y así igualar a la oferta.

El aumento en la tasa de interés provoca una disminución en el gasto de inversión, con ello disminuye la demanda agregada y por lo tanto también el nivel de ingreso.

# Efectos



Resultado: tasa de interés y nivel de ingreso regresan a su nivel inicial

Por ser **capital perfectamente inmóvil**:

- La pendiente de la balanza de pagos es completamente vertical,
- Déficit en la cuenta de capital y superávit en la cuenta corriente: la balanza de pagos se encuentra en superávit pues todo el peso lo asume la cuenta de capital porque para cada tipo de interés el ingreso es constante.



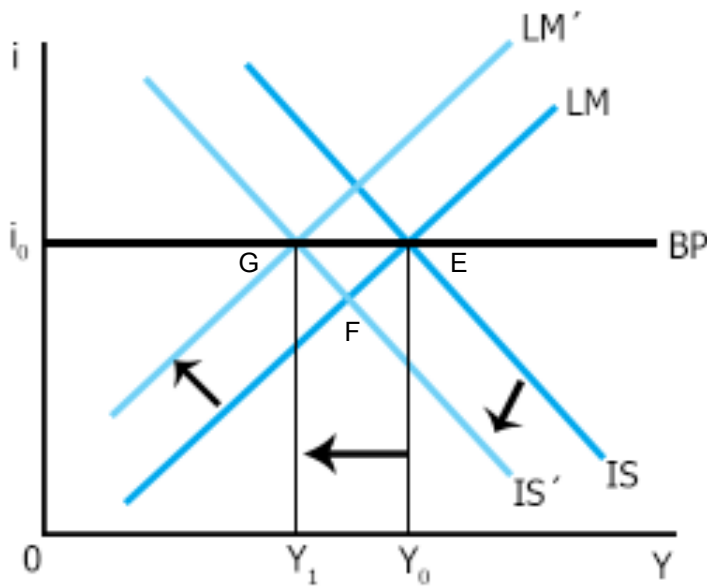
La política monetaria restrictiva con tipo de cambio fijo y capital perfectamente inmóvil **no es efectiva**; pues no hubo cambios en el ingreso, tipo de cambio, tasa de interés, tipo de cambio, balanza de pagos o exportaciones netas. Sin embargo, con la venta de divisas se ocasiona una **baja en las reservas internacionales**.



**Política fiscal restrictiva,  
tipo de cambio fijo y  
movilidad del capital**



## Política fiscal restrictiva con tipo de cambio fijo y perfecta movilidad de capital

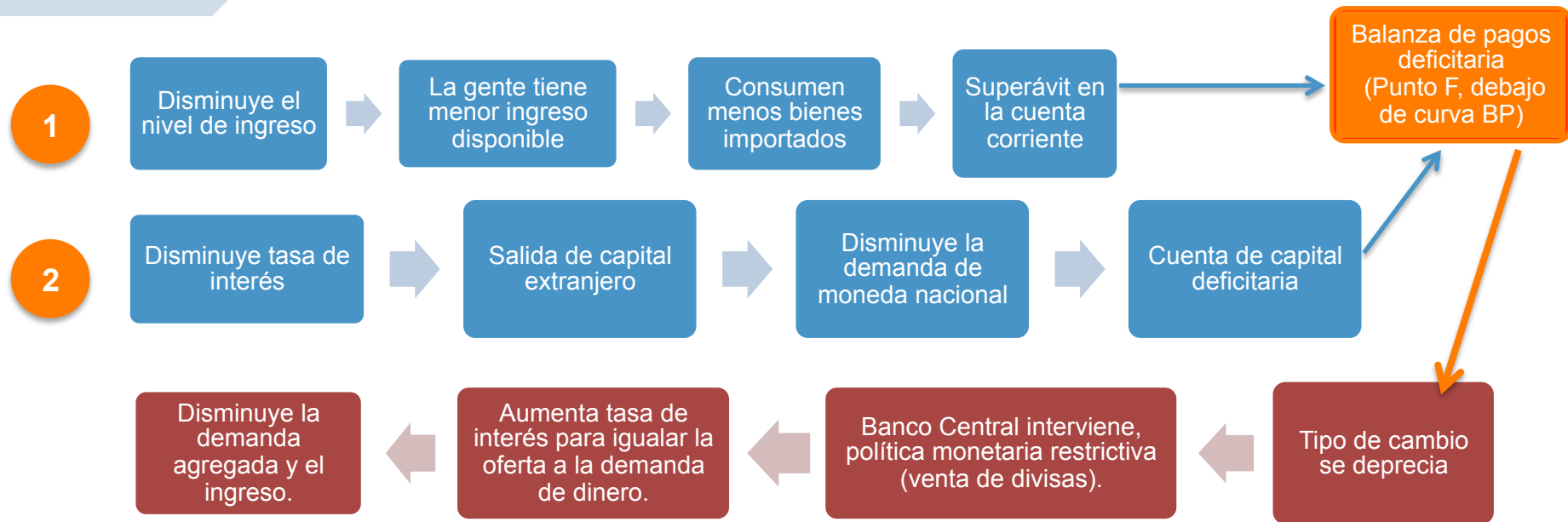


Los efectos de la disminución en el gasto de gobierno son:

1. Reducción en la demanda agregada y como resultado en el nivel de ingreso.
2. La curva IS se desplaza a la izquierda.

Al bajar el nivel de ingreso, la tasa de interés también disminuye para mantener el equilibrio en el mercado de dinero ante una reducción en la demanda de dinero.

# Efectos



Resultado: fuerte reducción en el nivel de ingreso, la tasa de interés se mantiene constante.

### Con **perfecta movilidad de capital**:

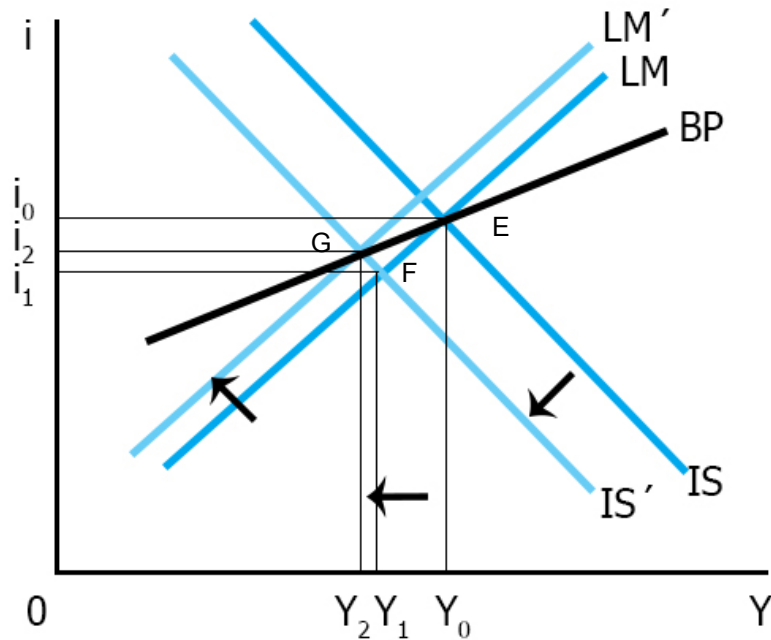
- La pendiente de la balanza de pagos es vertical,
- Déficit en la cuenta de capital y superávit en la cuenta corriente: la balanza de pagos se encuentra en déficit pues tiene mayor peso la cuenta de capital porque el flujo de capital es muy sensible a variaciones en la tasa de interés doméstica



La política fiscal restrictiva con tipo de cambio fijo y perfecta movilidad de capital **es muy efectiva** pues el nivel de ingreso se redujo de manera importante. Sin embargo, con la venta de divisas para regular el tipo de cambio, se ocasionó una **reducción en las reservas internacionales**.



## Política fiscal restrictiva con tipo de cambio fijo e imperfecta movilidad de capital baja

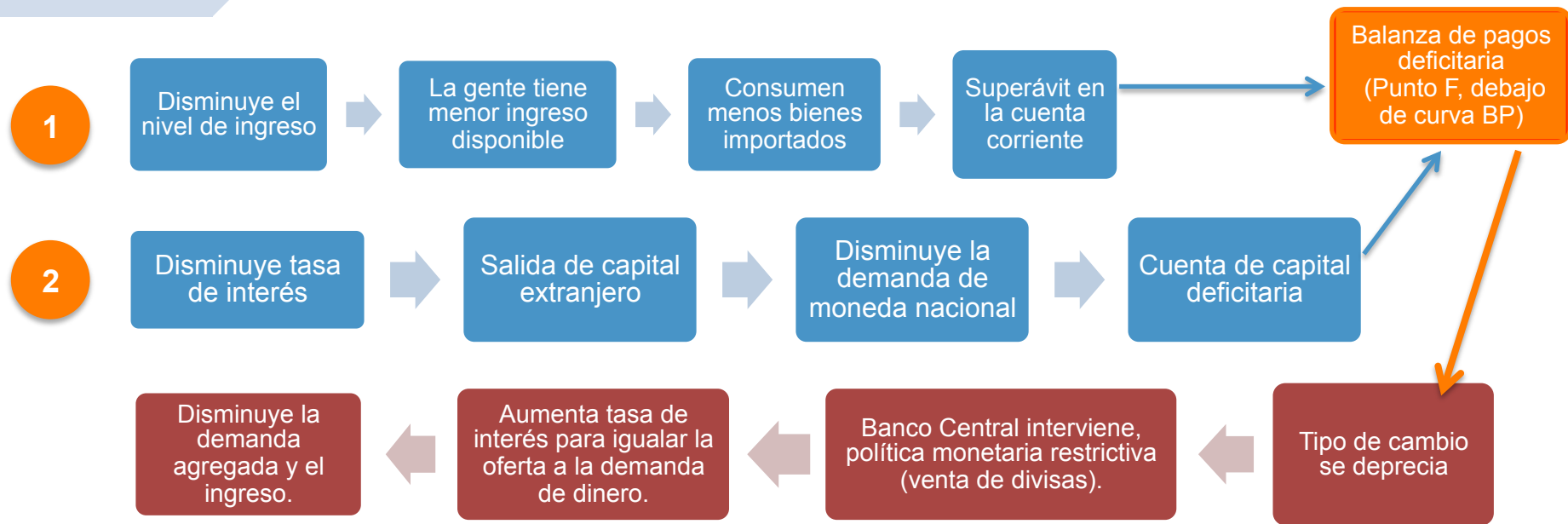


Los efectos de la disminución en el gasto de gobierno son:

1. Baja la demanda agregada y como resultado el nivel de ingreso.
2. La curva  $IS$  se desplaza a la izquierda.

Al bajar el nivel de ingreso, la tasa de interés también disminuye para mantener el equilibrio en el mercado de dinero.

# Efectos



Resultado: el nivel de ingreso disminuye pero no tanto porque la tasa de interés disminuyó poco.

### Con **imperfecta movilidad de capital baja**:

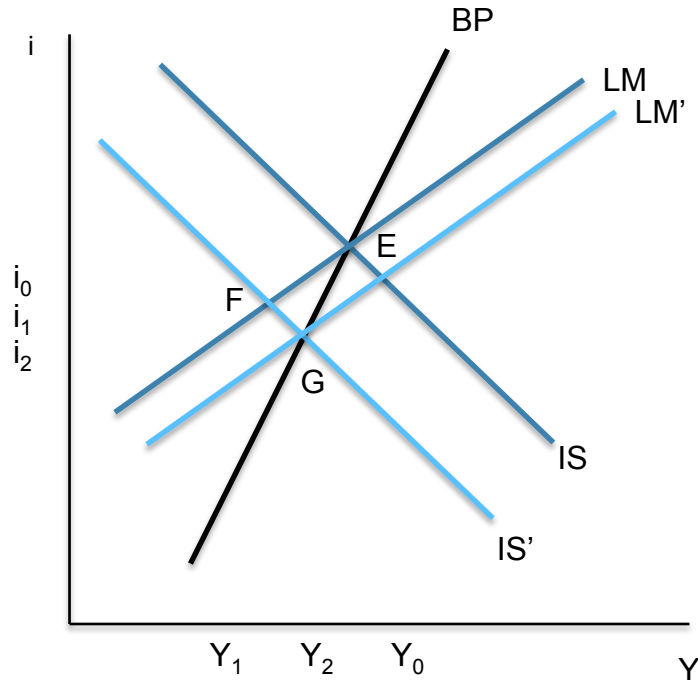
- La pendiente de la balanza de pagos es casi vertical pero positiva,
- Déficit en la cuenta de capital y superávit en la cuenta corriente: la balanza de pagos se encuentra en déficit pues tiene mayor peso la cuenta de capital porque el flujo de capital es aún sensible a variaciones en la tasa de interés doméstica



La política fiscal restrictiva con tipo de cambio fijo e imperfecta movilidad de capital baja **es efectiva** pues el nivel de ingreso se redujo. Sin embargo, con la venta de divisas para regular el tipo de cambio, se ocasionó una **reducción en las reservas internacionales**.



## Política fiscal restrictiva con Tipo de cambio fijo e imperfecta movilidad de capital alta



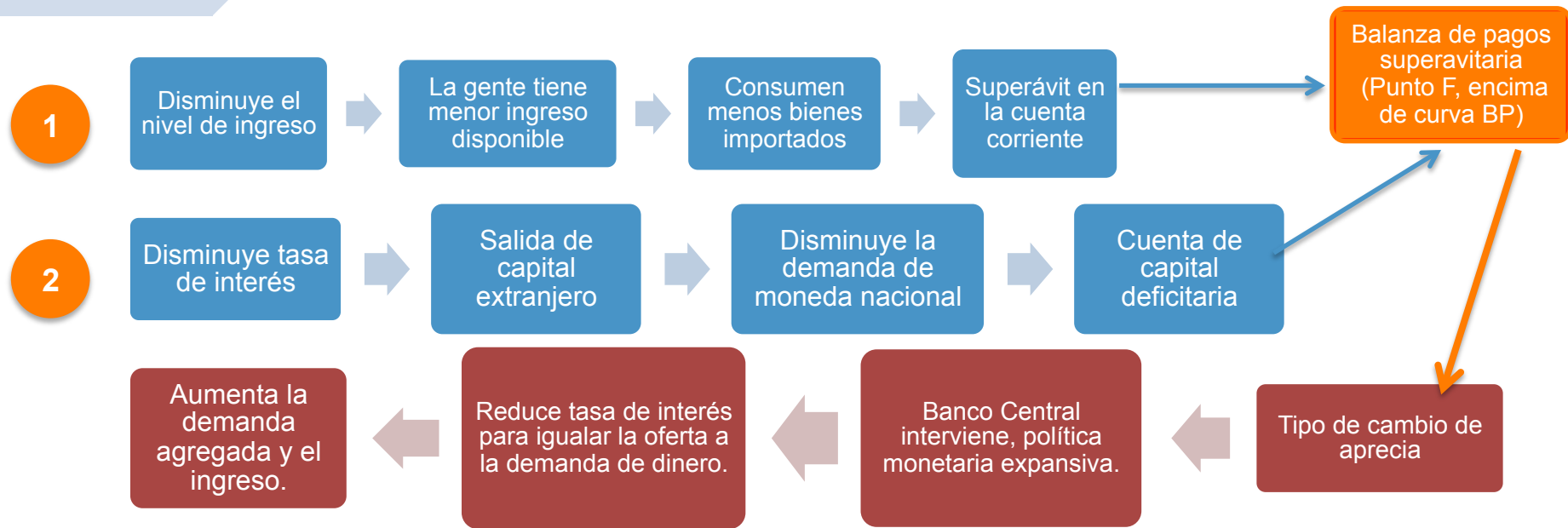
Los efectos de la disminución en el gasto de gobierno son:

1. Baja la demanda agregada y como resultado el nivel de ingreso.
2. La curva IS se desplaza a la izquierda.

Al bajar el nivel de ingreso, la tasa de interés también disminuye para mantener el equilibrio en el mercado de dinero (Punto F)



# Efectos



Resultado: el nivel de ingreso disminuye pero muy poco porque la tasa de interés cae de manera importante

### Con **imperfecta movilidad de capital alta**:

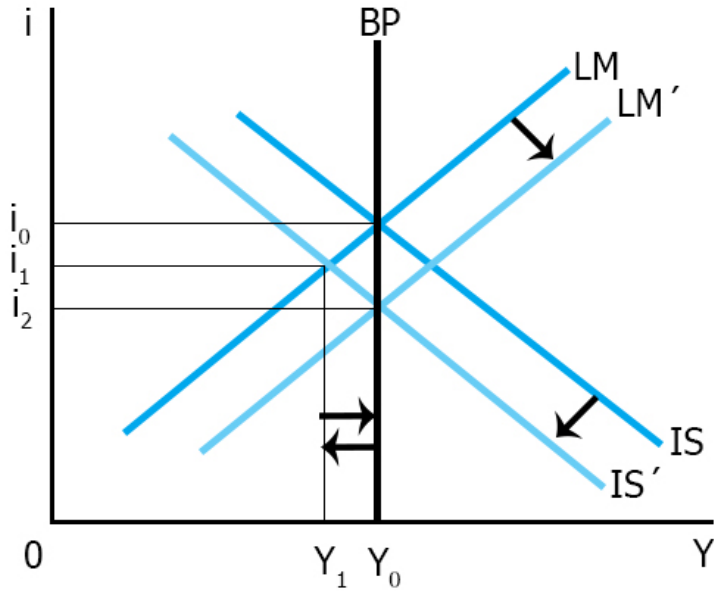
- El flujo de capital es poco sensible a variaciones en la tasa de interés.
- Por lo tanto, la reducción en la tasa de interés tiene que ser muy grande
- El esfuerzo por regular el tipo de cambio termina por contrarrestar el efecto restrictivo de la política fiscal, ya que con una menor tasa de interés la demanda agregada se reactiva.



La política fiscal restrictiva con tipo de cambio fijo e imperfecta movilidad de capital alta **es poco efectiva** pues el nivel de ingreso se redujo pero muy poco. Sin embargo, con la política monetaria expansiva (compra de divisas) para regular el tipo de cambio, se ocasionó **un aumento en las reservas internacionales**.



## Política fiscal restrictiva con Tipo de cambio fijo y capital perfectamente inmóvil

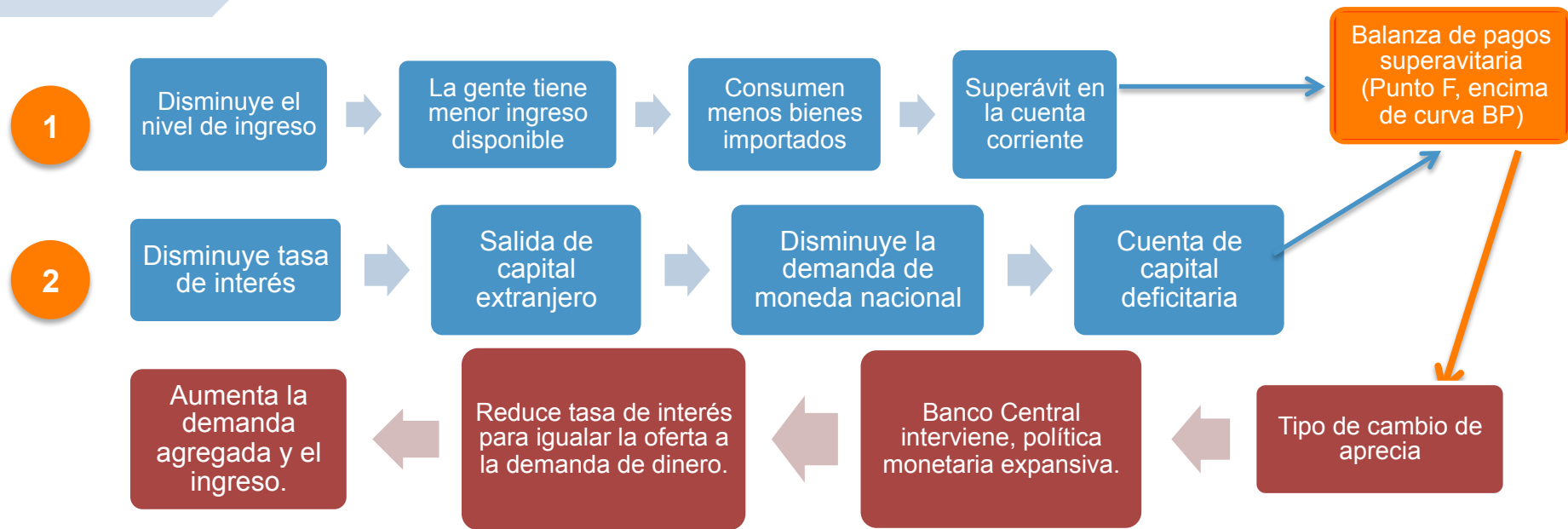


Los efectos de la disminución en el gasto de gobierno son:

1. Baja la demanda agregada y como resultado el nivel de ingreso.
2. La curva IS se desplaza a la izquierda.

Al bajar el nivel de ingreso, la tasa de interés también disminuye para mantener el equilibrio en el mercado de dinero.

# Efectos



Resultado: el nivel de ingreso se mantiene constante porque la tasa de interés se reduce mucho

## Con **capital perfectamente inmóvil**:



La política fiscal restrictiva con tipo de cambio fijo e imperfecta movilidad de capital alta es **ineficiente**

- Nivel de ingreso permanece constante
- Tasa de interés baja mucho.
- Tipo de cambio se mantiene igual.
- La balanza de pagos se mantiene equilibrada.
- Aumentan las reservas internacionales

## CONCLUSIONES

- ▬ Con tipo de cambio fijo la política monetaria restrictiva es ineficiente porque no logra alterar (reducir) el nivel de ingreso de equilibrio. Este resultado se observa para los cuatro tipos de movilidad del capital.
- ▬ Con tipo de cambio fijo, perfecta movilidad de capital e imperfecta movilidad de capital baja y alta la política fiscal restrictiva es eficiente porque logra alterar (reducir) el nivel de ingreso de equilibrio. Sin embargo, con capital perfectamente inmóvil, la política fiscal restrictiva es ineficiente

# BIBLIOGRAFÍA

- Appleyard, D. y A. Field (2014). *International Economics* (8th ed.). United States: Mc Graw Hill.
- Bernanke, B. y A. Abel (2004). *Macroeconomía*. México: Pearson / Adison-Wesley.
- Blanchard, O. (2012). *Macroeconomía* (5 ed.). España: Pearson.