

Determinantes de la cuenta corriente

Jonathan Garita*

1 Motivación

- ¿Por qué unos países son acreedores y otros deudores?
- ¿Por qué surgen los desequilibrios externos?
- Vamos a construir un modelo de economía abierta para analizar los determinantes de la balanza comercial y cuenta corriente.
 - Economía pequeña: la tasa de interés mundial y precios externos independientes de las condiciones del país.
 - Economía abierta: el país comercia bienes y activos financieros con el resto del mundo.
 - Dotación (ingreso exógeno) vs. producción (ingreso endógeno).
- Vamos a estudiar la respuesta de la cuenta corriente a choques.

*Basado en el capítulo 3 de SUW

2 Economía de dotación

- Suponga una economía de dos períodos
- Los hogares reciben un flujo de ingresos Q_1 y Q_2 y tienen una dotación de B_0 que paga una tasa de interés r_0 .
- Las restricciones presupuestarias en los períodos 1 y 2 son:

$$C_1 + B_1 - B_0 = r_0 B_0 + Q_1$$

$$C_2 + B_2 - B_1 = r_1 B_1 + Q_2$$

- Que se pueden consolidar en una sola restricción presupuestaria intertemporal¹:

$$C_1 + \frac{C_2}{1+r_1} = (1+r_0)B_0 + Q_1 + \frac{Q_2}{1+r_1}$$

- El problema de optimización del hogar es:

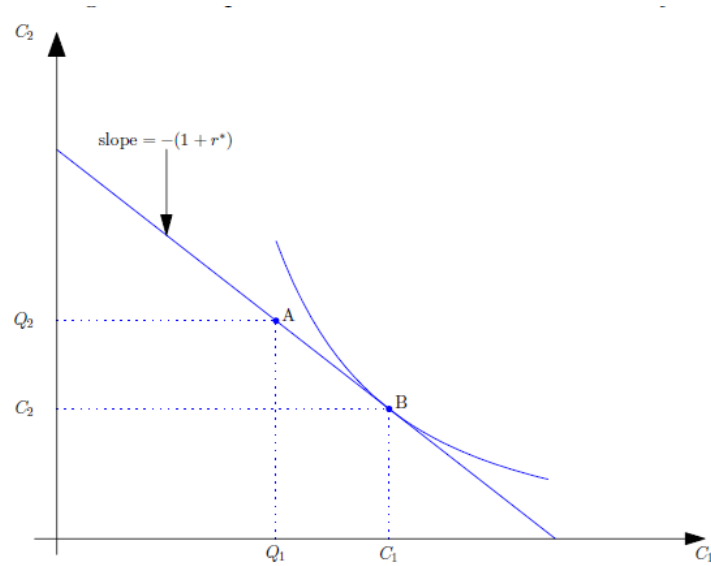
$$\begin{aligned} & \max_{C_1, C_2} u(C_1) + \beta u(C_2) \\ \text{s.a. } & C_1 + \frac{C_2}{1+r_1} = (1+r_0)B_0 + Q_1 + \frac{Q_2}{1+r_1} \end{aligned}$$

- La condiciones de primer orden llevan a la ecuación de Euler :

$$\frac{U'(C_1)}{\beta U'(C_2)} = (1+r_1)$$

¹La condición de transversalidad en este caso es que $B_2 = 0$.

Figure 1: Equilibrio en una economía de dotación



- Asuma libre movilidad de capitales. Ante ello, las oportunidades de arbitraje garantizan que $r_1 = r^*$

Equilibrio:

- Consiste en $\{C_1, C_2\}$ tal que, dados $\{r^*, r_0, B_0, Q_t\}$, satisfacen:

1. Ecuación de Euler:

$$\frac{U'(C_1)}{U'(C_2)} = \beta (1 + r^*)$$

2. Restricción intertemporal:

$$C_1 + \frac{C_2}{1 + r^*} = (1 + r_0) B_0 + Q_1 + \frac{Q_2}{1 + r^*}$$

La balanza comercial y la cuenta corriente

- La balanza comercial en ambos períodos viene dada por:

$$TB_t = Q_t - C_t$$

- La cuenta corriente en ambos períodos es:

$$CA_1 = r_0 B_0 + TB_1$$

$$CA_2 = r^* B_1 + TB_2$$

- Combinando las restricciones presupuestarias con las expresiones anteriores, se deriva que:

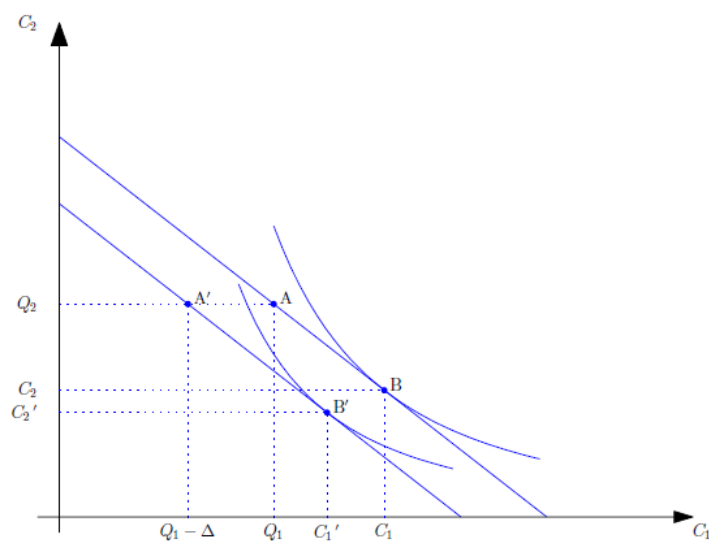
$$CA_1 = B_1 - B_0$$

$$CA_2 = -B_1$$

Ajuste a un cambio transitorio del ingreso

- Suponga que $Q'_1 = Q_1 - \Delta < Q_1$ y $Q'_2 = Q_2$

Figure 2: Ajuste a una caída temporal del ingreso

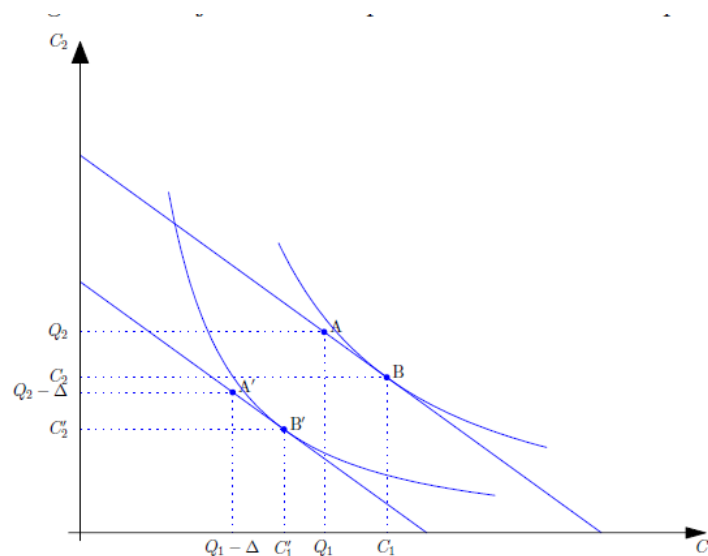


- El consumo en ambos períodos disminuye: los hogares suavizan su consumo en el tiempo.
- En $t=1$, la caída en C_1 es menor que $\Delta \Rightarrow TB'_1 = Q_1 - \Delta - C'_1 < Q_1 - C_1 = TB_1$
 - La balanza comercial se deteriora
 - $\Rightarrow CA$ se vuelve más deficitaria
- En $t=2$, la dotación no hay shock. Pero C_2 es menor.
 - La balanza comercial y la cuenta corriente son más superavitarias
- **Conclusión:** los hogares suavizan shocks temporales en el ingreso endeudándose con el resto del mundo.

Ajuste a un cambio permanente del ingreso

- Suponga que $Q'_1=Q_1 - \Delta$ y $Q'_2=Q_2 - \Delta$

Figure 3: Ajuste a una caída permanente del ingreso

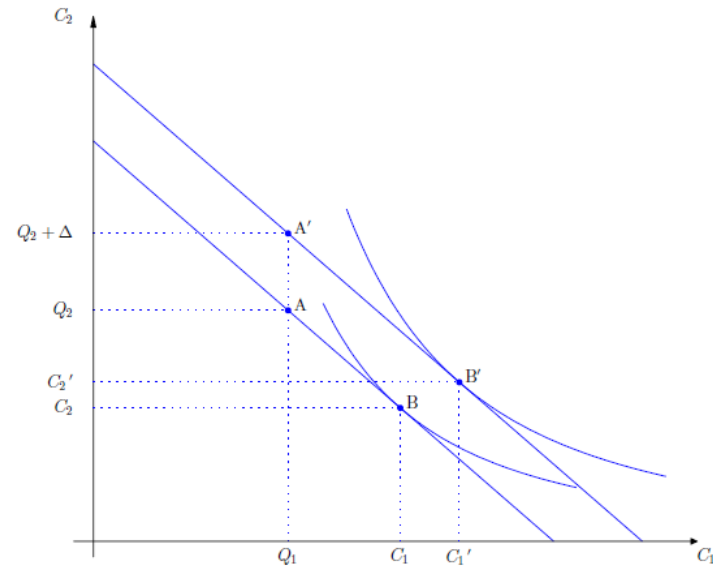


- Los hogares suavizan su consumo en cada período en exactamente Δ
 - No hay cambio en la balanza comercial ni cuenta corriente
- **Conclusión:** las economías tienden a financiar shocks temporales y se ajustan a shocks permanentes (ajustando su consumo).
 - Shocks temporales tienden a generar fluctuaciones en la cuenta corriente

Ajuste a un cambio anticipado del ingreso

- Suponga que $Q'_1 < Q_1$ y $Q'_2 = Q_2 + \Delta$

Figure 4: Ajuste a un aumento esperado del ingreso



- Los hogares son más ricos, van a consumir más en ambos períodos.
 - Para expandir su consumo en el período 1, la balanza comercial se vuelve más deficitaria
 - La cuenta corriente se torna más deficitaria
 - Déficits en cuenta corriente no necesariamente reflejan una economía más débil