

inversión en equipos y tecnología más eficientes. Además, la empresa puede negociar precios de insumos más bajos con los proveedores a medida que aumenta de tamaño y compra más recursos. Una empresa que opera con economías de escala puede aumentar su competitividad mediante la expansión de la producción y la reducción de costos.

El segmento con pendiente ascendente de la curva LRATC indica que existen **deseconomías de escala**. Pueden producirse deseconomías de escala, ya que la creciente burocracia de las empresas más grandes conduce a la ineficiencia, a problemas para motivar a una fuerza laboral más numerosa y a mayores barreras a la innovación y la actividad empresarial. Una empresa que opera bajo deseconomías de escala querrá disminuir la producción y volver a la escala mínima eficiente. La industria automotriz de Estados Unidos es un ejemplo de una industria que ha exhibido deseconomías de escala.

Puede haber una porción relativamente plana en la parte inferior de la curva LRATC que exhiba rendimientos constantes a escala, o costos relativamente constantes en un rango de tamaños de planta.

MÓDULO 12.2: CARACTERÍSTICAS DE LAS ESTRUCTURAS DE MERCADO

LOS 12.b: Describa las características de la competencia perfecta, la competencia monopolística, el oligopolio y el monopolio puro.

Recordemos de las lecturas previas que la competencia perfecta da como resultado una demanda firme que es horizontal (perfectamente elástica) al precio de mercado. Las curvas de demanda firmes para las otras tres estructuras de mercado que discutimos tienen una pendiente descendente.

Cuando la curva de demanda de una empresa tiene una pendiente descendente, el ingreso marginal (MR) es menor que el precio. Tanto para las curvas de demanda horizontales como para las de pendiente descendente, una empresa maximizará los beneficios produciendo la cantidad para la que la TM es igual al coste marginal.

Si bien puede no ser cierto en todos los casos, puede ser útil pensar que las empresas bajo monopolio puro tienen las curvas de demanda más pronunciadas. Las empresas sometidas a competencia monopolística suelen tener curvas de demanda relativamente elásticas con pendiente descendente, mientras que las empresas en un mercado oligopólico se enfrentarán a curvas de demanda con pendiente descendente en algún lugar entre estos dos extremos.

Podemos analizar dónde se encuentra un mercado a lo largo del espectro que va desde la competencia perfecta hasta el monopolio puro examinando cinco factores:

1. Número de empresas y su tamaño relativo
2. Grado de diferenciación de los productos por parte de las empresas
3. Poder de negociación de las empresas con respecto a la fijación de precios
4. Barreras de entrada o salida de la industria
5. Grado en que las empresas compiten en factores distintos del precio

El monopolio se caracteriza por lo siguiente:

- Una sola empresa que engloba todo el mercado
- Barreras muy altas para entrar o salir de la industria
- Publicidad utilizada para competir con productos sustitutivos
- Importante poder de fijación de precios

La competencia monopolística se caracteriza por lo siguiente:

- Muchas empresas
- Bajas barreras de entrada o salida de la industria
- Productos diferenciados; Fuertes gastos de publicidad y marketing
- Cierta poder de fijación de precios

Los mercados oligopólicos se caracterizan por lo siguiente:

- Pocos vendedores
- Altas barreras de entrada o salida de la industria
- Productos que pueden ser homogéneos o diferenciados por el branding y la publicidad
- Empresas que pueden tener un poder de fijación de precios significativo

LOS 12.c

En el marco de la competencia monopolística, las empresas se enfrentan a curvas de demanda con pendiente descendente, de modo que el ingreso marginal es menor que el precio y el precio de la curva de demanda en la cantidad que maximiza la ganancia es el precio en el nivel óptimo (que maximiza la ganancia) de la producción. Los recursos gastados en la diferenciación de productos pueden aumentar el ATC, de modo que no haya beneficios económicos en equilibrio a largo plazo. No existe una curva de oferta firme o bien definida.

Competencia monopolística:

- Precio > ingreso marginal = costo marginal (en equilibrio)
- Beneficio económico cero en equilibrio a largo plazo

LOS 12.d

En el oligopolio, la estrategia de precios no está clara. Debido a que las decisiones de las empresas son interdependientes, la estrategia óptima de fijación de precios y producción depende de las suposiciones hechas sobre las estructuras de costos de otras empresas y sobre las respuestas de los competidores a los cambios de precios de una empresa.

Los modelos de fijación de precios de oligopolio incluyen los siguientes:

- *Cournot*. Las empresas con un MC determinado que toman decisiones de precios simultáneamente comparten el mercado por igual en equilibrio LR.
- *Stackelberg*. Cuando las decisiones de fijación de precios de las empresas son secuenciales, la primera empresa en fijar su precio (líder de precios) mantendrá una mayor cuota de mercado, incluso a largo plazo.
- *Empresa dominante*. Una empresa con un costo de producción significativamente más bajo ganará una participación desproporcionada en el mercado y, esencialmente, fijará el precio que otros competidores pueden cobrar.

LOS 14.a: Compara la política monetaria y la fiscal.

La **política fiscal** se refiere al uso que hace un gobierno del gasto y los impuestos para influir en la actividad económica. Se dice que el presupuesto está equilibrado cuando los ingresos fiscales son iguales a los gastos del gobierno. Un **superávit presupuestario** se produce cuando los ingresos fiscales del gobierno superan los gastos, y un **déficit presupuestario** se produce cuando los gastos del gobierno superan los ingresos fiscales. Un aumento del déficit (o una disminución de un superávit) se considera expansivo en el sentido de que tiende a aumentar el PIB. Una disminución de un déficit (o aumento de un superávit) se considera contractiva en el sentido de que tiende a disminuir el PIB.

La **política monetaria** se refiere a las acciones del banco central que afectan la cantidad de dinero y crédito en una economía para influir en la actividad económica. Se dice que la política monetaria es expansiva (o acomodaticia o fácil) cuando el banco central aumenta la cantidad de dinero y crédito en una economía. Por el contrario, cuando el banco central reduce la cantidad de dinero y crédito en una economía, se dice que la política monetaria es contractiva (o restrictiva o restrictiva).

Los responsables de la formulación de políticas utilizan políticas monetarias y fiscales con el objetivo de mantener precios estables y producir un crecimiento económico positivo. La política fiscal también puede utilizarse como herramienta para la redistribución de los ingresos y la riqueza.

LOS 14.b: Describa las funciones y los objetivos de la política fiscal, así como los argumentos sobre si el tamaño de la deuda nacional en relación con el PIB es importante.

Los objetivos de la política fiscal pueden incluir los siguientes:

- Influir en el nivel de actividad económica y la demanda agregada
- Redistribución de la riqueza y los ingresos entre segmentos de la población
- Asignación de recursos entre los agentes económicos y los sectores de la economía

En general, la disminución de los impuestos y el aumento del gasto público aumentan el déficit presupuestario, la demanda general, el crecimiento económico y el empleo; El aumento de los impuestos y la disminución del gasto público los disminuyen. Los déficits presupuestarios aumentan en respuesta a las recesiones, y los déficits presupuestarios se reducen para frenar el crecimiento cuando la inflación es demasiado alta.

Los economistas keynesianos creen que la política fiscal, a través de su efecto sobre la demanda agregada, puede tener un fuerte efecto sobre el crecimiento económico cuando la economía está operando a un nivel inferior al pleno empleo. Los monetaristas creen que el efecto del estímulo fiscal es solo temporal, y que la política monetaria debe utilizarse para aumentar o disminuir las presiones inflacionarias a lo largo del tiempo. Los monetaristas no creen que la política monetaria deba utilizarse en un intento de influir en la demanda agregada para contrarrestar los movimientos cíclicos de la economía.

La **política fiscal discrecional** se refiere a las decisiones de gasto e impuestos de un gobierno nacional que tienen por objeto estabilizar la economía. Por el contrario, los **estabilizadores**

- Si la economía funciona por debajo de su plena capacidad, los déficits no desvían el capital de los usos productivos y pueden ayudar a aumentar el PIB y el empleo.

MÓDULO 14.2: HERRAMIENTAS E IMPLEMENTACIÓN DE LA POLÍTICA FISCAL

LOS 14.c: Describa las herramientas de la política fiscal, incluyendo sus ventajas y desventajas.

Las **herramientas de política fiscal** incluyen herramientas de gasto y herramientas de ingresos.

Herramientas de gasto

Los **pagos de transferencia**, también conocidos como programas de derechos, redistribuyen la riqueza, gravando a algunos y haciendo pagos a otros. Algunos ejemplos son los planes de ingresos de jubilación administrados por el gobierno (como el Seguro Social en los Estados Unidos) y los beneficios del seguro de desempleo. Los pagos por transferencia no se incluyen en los cálculos del PIB.

El **gasto corriente** se refiere a las compras de bienes y servicios por parte del gobierno de forma continua y rutinaria.

El **gasto de capital** se refiere al gasto público en infraestructura, como carreteras, escuelas, puentes y hospitales. Se espera que el gasto de capital impulse la productividad futura de la economía.

Las herramientas de gasto se justifican comúnmente como un medio para perseguir los siguientes objetivos:

- Prestar servicios como la defensa nacional que beneficien a todos los residentes de un país.
- Invertir en infraestructura para mejorar el crecimiento económico.
- Apoyar los objetivos de crecimiento y desempleo del país afectando directamente a la demanda agregada.
- Proporcionar un nivel de vida mínimo.
- Subsidiar la inversión en investigación y desarrollo para ciertas empresas de alto riesgo consistentes con el crecimiento económico futuro u otros objetivos (por ejemplo, tecnología verde).

Herramientas de ingresos

Los **impuestos directos** se aplican sobre la renta o el patrimonio. Estos incluyen impuestos sobre la renta, impuestos sobre la renta para el seguro nacional, impuestos sobre el patrimonio, impuestos sobre el patrimonio, impuestos corporativos, impuestos sobre las ganancias de capital e impuestos sobre el Seguro Social. Algunos impuestos progresivos (como los impuestos sobre la renta y los impuestos sobre el patrimonio) recaudan ingresos para la redistribución de la riqueza y los ingresos.

Los **impuestos indirectos** gravan los bienes y servicios. Estos incluyen impuestos sobre las ventas, impuestos sobre el valor agregado (IVA) e impuestos especiales. Los impuestos indirectos pueden utilizarse para reducir el consumo de algunos bienes y servicios (por ejemplo, alcohol, tabaco, juegos de azar).

- Retraso en el reconocimiento. Es posible que las autoridades no reconozcan de inmediato cuándo se necesitan cambios en la política fiscal.
- Retardo de acción. Los gobiernos tardan en promulgar los cambios necesarios en la política fiscal.
- Retraso de impacto. Los cambios en la política fiscal tardan en afectar a la actividad económica.

En general, las políticas fiscales que aumentan el déficit público a menudo se consideran expansivas, y las políticas que disminuyen el déficit se consideran contractivas. Sin embargo, debido a que un déficit aumentará naturalmente durante una recesión y disminuirá durante una expansión, el impacto de un déficit corriente a menudo se juzga en relación con un déficit estructural (ajustado cíclicamente).

LECTURA 15 POLÍTICA MONETARIA

MÓDULO 15.1: OBJETIVOS Y HERRAMIENTAS DE LOS BANCOS CENTRALES

LOS 15.a: Describa las funciones y objetivos de los bancos centrales.

Hay varias **funciones clave de los bancos centrales**:

1. *Proveedor único de moneda.* Los bancos centrales tienen la autoridad exclusiva para suministrar dinero. Tradicionalmente, ese dinero estaba respaldado por oro; El banco central estaba listo para convertir el dinero en una cantidad por especificada de oro. Más tarde, se eliminó el respaldo de oro y el dinero suministrado por el banco central se consideró de curso legal por ley. El dinero que no está respaldado por ningún valor tangible se denomina dinero fiduciario. Mientras el dinero fiduciario mantenga su valor a lo largo del tiempo y sea aceptable para las transacciones, puede seguir sirviendo como medio de intercambio.

2. *Banquero del gobierno y otros bancos.* Los bancos centrales prestan servicios bancarios al gobierno y a otros bancos de la economía.

3. *Regulador y supervisor del sistema de pagos.* En muchos países, los bancos centrales pueden regular el sistema bancario imponiendo normas de asunción de riesgos permitidos y requisitos de reservas de los bancos bajo su jurisdicción. Los bancos centrales también supervisan el sistema de pagos para garantizar la fluidez de las operaciones de compensación a nivel nacional y en colaboración con otros bancos centrales para las transacciones internacionales.

4. *Prestamista de última instancia.* La capacidad de los bancos centrales para imprimir dinero les permite suministrar dinero a los bancos que están experimentando escasez. Este respaldo del gobierno tiende a evitar corridas bancarias (es decir, retiros a gran escala) al asegurar a los depositantes que sus fondos están seguros.

5. *Tenedor de reservas de oro y divisas.* Los bancos centrales son a menudo los depositarios del oro y las reservas de divisas extranjeras de la nación.

6. *Conductor de la política monetaria.* Los bancos centrales controlan o influyen en la cantidad de dinero que se ofrece en una economía y en el crecimiento de la oferta monetaria a lo largo del tiempo.

El objetivo principal de un banco central es controlar la inflación para promover la estabilidad de precios. La alta inflación no es propicia para un entorno económico estable. La alta inflación conduce a los **costos del menú** (es decir, el costo para las empresas de tener que cambiar constantemente sus precios) y los **costos de cuero del calzado** (es decir, los costos para las personas de hacer viajes frecuentes al banco para minimizar sus tenencias de efectivo que se deprecian en valor debido a la inflación).

Además de la estabilidad de precios, algunos bancos centrales tienen otros objetivos declarados:

- Estabilidad de los tipos de cambio con las monedas extranjeras
- Pleno empleo
- Crecimiento económico positivo sostenible
- Tipos de interés moderados a largo plazo

La tasa de inflación objetivo en la mayoría de los países desarrollados oscila entre el 2% y el 3%. No se utiliza un objetivo de inflación cero porque eso aumenta el riesgo de deflación, lo que puede ser perjudicial para una economía.

Si bien la mayoría de los países desarrollados tienen una tasa de inflación objetivo explícita, la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Japón no la tienen. En Estados Unidos, esto se debe a que la Fed tiene los objetivos adicionales de máximo empleo y tasas de interés moderadas a largo plazo. En Japón, se debe a que la deflación, más que la inflación, ha sido un problema persistente en los últimos años.

Algunos países desarrollados, y varios países en desarrollo, eligen un nivel objetivo para el tipo de cambio de su moneda con el de otro país, principalmente el dólar de los Estados Unidos. Esto se conoce como **vincular** su tipo de cambio con el dólar. Si su moneda se aprecia (es decir, se vuelve relativamente más valiosa), pueden vender sus reservas de moneda nacional por dólares para reducir el tipo de cambio. Si bien estas medidas pueden ser efectivas a corto plazo, para que el tipo de cambio se mantenga estable a lo largo del tiempo, las autoridades monetarias del país de paridad deben administrar las tasas de interés y la actividad económica para lograr su objetivo. Esto puede conducir a una mayor volatilidad de su oferta monetaria y tasas de interés. El país que establece la vinculación se compromete esencialmente a aplicar una política destinada a igualar su tasa de inflación a la tasa de inflación del país al que vincula su moneda.

LOS 15.b: Describa las herramientas utilizadas para implementar las herramientas de política monetaria y el mecanismo de transmisión monetaria, y explique las relaciones entre la política monetaria y el crecimiento económico, la inflación, los tipos de interés y los tipos de cambio.

a corto plazo cayeron. Con tasas a corto plazo cercanas a cero, un crecimiento económico aún pobre y una amenaza de deflación, los bancos centrales comenzaron una política denominada **flexibilización cuantitativa**.

En el Reino Unido, la flexibilización cuantitativa implicó grandes compras de bonos del gobierno británico en el rango de vencimiento de tres a cinco años. La intención era reducir las tasas de interés para alentar el endeudamiento y generar un exceso de reservas en el sistema bancario para alentar el crédito. La incertidumbre sobre el futuro de la economía hizo que los bancos se comportaran de manera bastante conservadora y voluntariamente mantuvieran más exceso de reservas, en lugar de otorgar préstamos.

En Estados Unidos, se pusieron a disposición miles de millones de dólares para que la Reserva Federal comprara activos distintos de los valores del Tesoro a corto plazo. Se compraron grandes cantidades de títulos hipotecarios a los bancos para alentar los préstamos bancarios y reducir las tasas hipotecarias en un intento de reactivar el mercado de la vivienda, que se había derrumbado. Cuando este programa no tuvo el efecto deseado, se inició una segunda ronda de flexibilización cuantitativa (QE2). La Fed compró bonos del Tesoro a largo plazo en grandes cantidades (cientos de miles de millones de dólares) con el objetivo de reducir las tasas de interés a largo plazo y generar un exceso de reservas para aumentar los préstamos y el crecimiento económico. La Fed también ha comprado valores con riesgo crediticio como parte de su flexibilización cuantitativa, mejorando los balances de los bancos, pero tal vez trasladando el riesgo del sector privado al sector público.

La política monetaria en las economías en desarrollo

Los países en desarrollo tropiezan con problemas para aplicar con éxito la política monetaria. Sin un mercado líquido de su deuda pública, la información sobre los tipos de interés puede verse distorsionada y las operaciones de mercado abierto pueden ser difíciles de implementar. En una economía que se desarrolla muy rápidamente, puede ser bastante difícil determinar la tasa de interés neutral a efectos de política. La rápida innovación financiera puede cambiar la demanda de mantener agregados monetarios. Es posible que los bancos centrales carezcan de credibilidad debido a que en el pasado no hayan logrado mantener las tasas de inflación en una banda fijada como objetivo y es posible que la autoridad política no les otorgue independencia.

LOS 15.d: Explique la interacción de la política monetaria y fiscal

Tanto la política monetaria como la política fiscal pueden ser expansivas o contractivas, por lo que hay cuatro escenarios posibles:

1. **Política fiscal y monetaria expansiva.** En este caso, el impacto será altamente expansivo, en conjunto. Las tasas de interés generalmente serán más bajas (debido a la política monetaria) y tanto el sector privado como el público se expandirán.
2. **Política fiscal y monetaria contractiva.** En este caso, la demanda agregada y el PIB serían más bajos, y los tipos de interés serían más altos debido al endurecimiento de la política monetaria. Tanto el sector privado como el público se contraerían.
3. **Política fiscal expansiva y política monetaria contractiva.** En este caso, es probable que la demanda agregada sea mayor (debido a la política fiscal), mientras que las tasas de interés serán

Tal vez la mejor manera de comprender las funciones de las organizaciones destinadas a facilitar el comercio sea examinar sus propias declaraciones.

Lo siguiente es de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) (más información disponible en www.IMF.org):

El Artículo I del Convenio Constitutivo establece los principales objetivos del FMI:

- Promoción de la cooperación monetaria internacional
- Facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional
- Promover la estabilidad cambiaria
- Asistencia en el establecimiento de un sistema multilateral de pagos
- Poner recursos a disposición (con salvaguardias adecuadas) de los países miembros que atraviesan dificultades de balanza de pagos

Según el **Banco Mundial** (www.worldbank.org):

El Banco Mundial es una fuente vital de asistencia financiera y técnica para los países en desarrollo de todo el mundo. Nuestra misión es luchar contra la pobreza con pasión y profesionalismo para obtener resultados duraderos y ayudar a las personas a ayudarse a sí mismas y a su medio ambiente proporcionando recursos, compartiendo conocimientos, desarrollando capacidades y forjando alianzas en los sectores público y privado.

No somos un banco en el sentido común; estamos conformados por dos instituciones de desarrollo únicas propiedad de 187 países miembros: el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y la Asociación Internacional de Fomento (AIF).

Cada institución desempeña un papel diferente pero colaborativo en el avance de la visión de una globalización inclusiva y sostenible. El BIRF tiene como objetivo reducir la pobreza en los países de ingreso mediano y más pobres con solvencia crediticia, mientras que la AIF se centra en los países más pobres del mundo.

[...] Juntos, proporcionamos préstamos a bajo interés, créditos sin intereses y donaciones a países en desarrollo para una amplia gama de propósitos que incluyen inversiones en educación, salud, administración pública, infraestructura, desarrollo financiero y del sector privado, agricultura y gestión ambiental y de recursos naturales.

Lo siguiente es de acuerdo con la **Organización Mundial del Comercio (OMC)** (más información disponible en www.WTO.org):

La Organización Mundial del Comercio (OMC) es la única organización internacional que se ocupa de las normas mundiales del comercio entre las naciones. Su función principal es garantizar que el comercio fluya de la manera más fluida, predecible y libre posible.

[...] Las fricciones comerciales se canalizan en el proceso de solución de diferencias de la OMC, en el que la atención se centra en la interpretación de los acuerdos y compromisos, y en la forma de

LOS 16.e: Describir las herramientas de la geopolítica y su impacto en las regiones y las economías.

Podemos considerar que las **herramientas de la geopolítica**, los medios por los cuales los actores estatales (principalmente) promueven sus intereses en el mundo, se dividen en tres grandes categorías de seguridad nacional, económica y financiera.

Las **herramientas de seguridad nacional** pueden incluir conflictos armados, espionaje o acuerdos bilaterales o multilaterales diseñados para reforzar o prevenir conflictos armados. Podemos decir que una herramienta de seguridad nacional está activa si un país la está utilizando actualmente o amenazada si un país no la está utilizando actualmente pero parece probable que lo haga. Los conflictos armados afectan a las regiones y a las economías destruyendo el capital productivo y provocando la migración fuera de las zonas de conflicto.

Las **herramientas económicas** pueden ser cooperativas o no cooperativas. Algunos ejemplos de herramientas económicas cooperativas son las zonas de libre comercio, los mercados comunes y las uniones económicas y monetarias (cada una de las cuales describimos en nuestra lectura sobre el comercio internacional y los flujos de capital). Entre los ejemplos de instrumentos económicos no cooperativos figuran las prescripciones en materia de contenido nacional, las limitaciones voluntarias de las exportaciones y la nacionalización (es decir, la toma de control por el Estado) de empresas o industrias.

Las **herramientas financieras** incluyen la inversión extranjera y el cambio de monedas. Podemos considerar que los países utilizan estas herramientas de manera cooperativa si permiten la inversión extranjera y el libre intercambio de monedas, o no cooperativa cuando restringen estas actividades. Las **sanciones**, o restricciones a los intereses financieros de un actor geopolítico específico, son una herramienta financiera que los actores estatales pueden utilizar junto con las herramientas de seguridad nacional.

LOS 16.f: Describa el impacto del riesgo geopolítico en las inversiones.

Dado que el análisis de los riesgos geopolíticos requiere esfuerzo, tiempo y recursos, los inversores deben considerar si es probable que el **impacto del riesgo geopolítico** sea alto o bajo, y centrar su análisis en los riesgos que podrían tener un alto impacto. Con respecto a esos riesgos, los inversores deben determinar si es probable que tengan impactos discretos en una empresa o industria o impactos amplios en un país, una región o el mundo. Los ciclos económicos pueden afectar el impacto del riesgo geopolítico, en el sentido de que estos riesgos pueden tener un mayor impacto en el valor de la inversión cuando una economía está en recesión que durante una expansión.

Los inversores pueden utilizar el **análisis cualitativo o cuantitativo de escenarios** para medir los efectos potenciales de los riesgos geopolíticos en sus carteras. Para ayudar a identificar los riesgos geopolíticos a lo largo del tiempo, los inversores pueden identificar **señales** o datos que pueden indicar cuándo la probabilidad de que se produzca un evento aumenta o disminuye, como los indicadores de volatilidad en los mercados financieros.

CONCEPTOS CLAVE

Los instrumentos económicos cooperativos incluyen las zonas de libre comercio, los mercados comunes y las uniones económicas y monetarias. Entre los instrumentos económicos no cooperativos figuran las prescripciones en materia de contenido nacional, las limitaciones voluntarias de las exportaciones y la nacionalización.

Las herramientas financieras incluyen la inversión extranjera, el cambio de monedas y las sanciones.

LOS 16.f

Los inversores deben analizar la probabilidad de un riesgo geopolítico, el impacto en los valores de inversión de un evento si se produce, y la velocidad con la que afectaría a los valores de inversión.

LECTURA 17 COMERCIO INTERNACIONAL

MÓDULO 17.1: COMERCIO INTERNACIONAL

LOS 17.a: Describa los beneficios y costos del comercio internacional.

Históricamente, los modelos económicos de comercio se han centrado en las ganancias que resultan cuando los países con menor costo relativo de (una ventaja comparativa en la producción de un bien se especializan en producir ese bien y exportarlo, importando bienes para los cuales otros países tienen un costo relativo o producción más bajo. Esto aumenta la producción total de bienes y la riqueza de ambos países. La ventaja comparativa es el resultado de las diferencias en la dotación de tecnología y recursos entre los países.

Los nuevos modelos de comercio hacen hincapié en los beneficios de las economías de escala que reducen los costos de los bienes de exportación, una mayor variedad de bienes producidos, la disminución de los costos y la mejora de la calidad de la competencia adicional, y una asignación más eficiente de los recursos productivos.

El libre comercio también puede beneficiar a los consumidores al reducir el poder de fijación de precios de los monopolios nacionales. Los países que producen el mismo bien también pueden operar en un mercado de competencia monopolística con productos diferenciados. Consideremos el mercado global de automóviles. Varios países exportan un tipo de automóviles e importan otros tipos. Los consumidores se benefician de la mayor variedad ofrecida, así como de la reducción de los costes derivados de la especialización.

Si bien los consumidores nacionales de bienes importados y los productores nacionales de bienes exportados ganan, el comercio internacional también impone costos. Los costos más citados del libre comercio son la pérdida de empleos nacionales en una industria importadora y el aumento de la desigualdad económica. Consideremos un país con una ventaja comparativa en la producción de acero que exporta a otro país con un costo relativo de producción de acero más alto. Cuando se permite el libre comercio, los consumidores de acero del país importador ganan y los trabajadores y

Los participantes en los mercados de divisas se denominan hedgers si realizan transacciones que disminuyen el riesgo cambiario existente, y especuladores si realizan transacciones que aumentan su riesgo cambiario.

LOS 18.b

Regímenes cambiarios para países que no tienen moneda propia:

- Con la dolarización formal, un país utiliza la moneda de otro país.
- En una unión monetaria, varios países utilizan una moneda común.

Regímenes cambiarios de los países que tienen moneda propia:

- Un *acuerdo de caja de conversión* es un compromiso explícito de cambiar la moneda nacional por una moneda extranjera específica a un tipo de cambio fijo.
- En un *acuerdo convencional de paridad fija*, un país vincula su moneda dentro de márgenes del $\pm 1\%$ frente a otra moneda.
- En un *sistema de tipos de cambio fijos dentro de bandas horizontales* o de una zona objetivo, las fluctuaciones permitidas en el valor de la moneda en relación con otra moneda o canasta de monedas son más amplias (por ejemplo, $\pm 2\%$).
- Con una *paridad móvil*, el tipo de cambio se ajusta periódicamente, normalmente para ajustarse a una inflación más alta en comparación con la moneda utilizada en la paridad.
- Con la *gestión de los tipos de cambio dentro de las bandas de rastreo*, la anchura de las bandas que identifican los tipos de cambio permitidos aumenta con el tiempo.
- Con un *sistema de tipos de cambio flotantes administrados*, la autoridad monetaria intenta influir en el tipo de cambio en respuesta a indicadores específicos, como la balanza de pagos, las tasas de inflación o el empleo, sin ningún tipo de cambio objetivo específico.
- Cuando una *moneda flota de forma independiente*, el tipo de cambio está determinado por el mercado.

LOS 18.c

Entre los objetivos comúnmente citados de las restricciones de los flujos de capital se incluyen los siguientes:

- Reducción de la volatilidad de los precios de los activos nacionales
- Mantenimiento de tipos de cambio fijos
- Mantener bajos los tipos de interés internos y permitir una mayor independencia en materia de política monetaria
- Protección de las industrias estratégicas frente a la propiedad extranjera