

Los Modelos de Equilibrio General Estocástico y el Tipo de Cambio

DATOS BÁSICOS DE TESIS DOCTORAL

Autor: Juan Ángel Jiménez Martín.

Director: Rafael Flores de Frutos.

Universidad y fecha de lectura: Universidad Complutense de Madrid, 22 de enero de 2003.

Palabras clave: Tipos de Cambio, variables fundamentales, estacionalidad, shocks estacionales en preferencias.

Clasificación JEL: F31, F37, G15.

Acceso al documento completo: Catálogo general de Tesis doctorales en la UCM <http://www.ucm.es/BUCM/2006.htm>.

Publicaciones: En curso

RESUMEN

Esta Tesis se enmarca dentro de la macroeconomía internacional. Se presenta una metodología para valorar si los modelos de equilibrio con agente representativo son una herramienta válida para explicar el comportamiento del tipo de cambio entre distintas monedas. La historia ha demostrado que las fluctuaciones en el tipo de cambio no responden a pautas sencillas de entender y el número de trabajos en los que se ha abordado este problema es enorme.

El Capítulo II incluye una revisión de los distintos enfoques con los que se ha tratado de explicar el comportamiento del tipo de cambio. En particular, se analizan detalladamente las características fundamentales de la literatura relativa a los modelos de equilibrio (autores más relevantes, supuestos básicos, hipótesis derivadas de este planteamiento) y la evolución teórica que ha seguido desde Lucas (1978, 1982), Helpman y Razin (1979, 1982) y Stockman (1980, 1983, 1987) considerados los precursores.

El Capítulo III, "Modelos de Equilibrio Dinámicos y Estocásticos del Tipo de Cambio", analiza la capacidad de los modelos de equilibrio más sencillos para replicar las características de una serie mensual del tipo de cambio. En términos generales, este enfoque se pregunta si los datos de la economía real participan con ciertas características de los datos generados por la economía artificial obtenida a partir del modelo económico. En todos los casos analizados, las simulaciones sugieren las dificultades para explicar la evolución del tipo de cambio con un modelo de equilibrio.

Se completa este análisis investigando si existen posibles extensiones de los modelos estudiados que permitan mejorar estos resultados. Así, los Capítulos IV y V “Tipos de Cambio e Índices Bursátiles” y “Preferencias con Shocks Estacionales”, respectivamente, establecen un marco ligeramente diferente al que habitualmente se venía utilizando, en el que juega un papel importante la relación entre el mercado de acciones y el mercado de divisas. En el Capítulo IV, se valora en qué medida este nuevo modelo es capaz de replicar el proceso generador de los tipos de cambio cuando se sustituyen los diferenciales de tipos de interés, como aparece en los modelos previos, por los diferenciales de rendimientos bursátiles entre países como determinante de la evolución del tipo de cambio. Partiendo del marco del capítulo IV, en el Capítulo V se caracteriza a los agentes con las preferencias definidas por Miron (1986). Estas preferencias representan un comportamiento estacional en las decisiones de los agentes que suaviza los efectos de las fluctuaciones estacionales en los agregados macroeconómicos sobre el tipo de cambio.

ÍNDICE

Índice de abreviaturas

Capítulo I: Introducción

Capítulo II: Modelos de Determinación del Tipo de Cambio.

II.1. Introducción.

II.2. El tipo de cambio, nivel de precios y tipos de interés.

II.3. El tipo de cambio y las variables fundamentales.

II.4. Resumen y conclusiones.

Capítulo III: Modelos de Equilibrio Dinámicos y Estocásticos del Tipo de Cambio.

III.1. Introducción.

III.2. Simulación del tipo de cambio Teórico.

III.3. Tipo de cambio observado versus tipo de cambio simulado.

III.4. Análisis de cointegración.

III.5. Resumen y conclusiones.

Apéndice

Capítulo IV: Tipo de Cambio e índices bursátiles

IV.1. Introducción

IV.2. Modelo teórico

IV.3. El tipo de cambio, variables fundamentales y rendimientos bursátiles

IV.4. Simulación y resultados

IV.5. Resumen y conclusiones

Apéndice

Capítulo V: Preferencias con Shocks Estacionales

V.1. Introducción

V.2. Preferencias con shocks estacionales en un modelo de determinación del tipo de cambio

V.3. Estimación y resultados

V.4. Resumen y conclusiones

Apéndice

Capítulo VI: Conclusiones

Bibliografía

Anexo 1. Datos

Anexo 2: Incertidumbre Macroeconómica y la Prima de Riesgo en el Mercado de divisas

BIBLIOGRAFÍA RECOMENDADA

Para entender la metodología que se utiliza en esta Tesis y obtener una visión general de aplicación de la misma a las distintas problemáticas en el entorno de la Macroeconomía Internacional es referencia básica el libro:

Obstfeld, M. y K. Rogoff, (1996), *Foundations of International Macroeconomics*, MIT Press.

El capítulo III de la Tesis se fundamenta en tres artículos que se consideran básicos en el entorno de los modelos de equilibrio:

Grilli, V. y Roubini, N. (1992). "Liquidity and exchange rates", *Journal of International Economics*, 33, pp. 339-352.

Lucas, R. E. JR. (1982). "Interest rates and currency prices in a two-country world", *Journal of Monetary Economics*, 10, pp. 335-359.

Svensson, L. E. O., (1985). "Currency prices, terms of trade, and interest rates. A general equilibrium asset-pricing cash in advance approach", *Journal of International Economics*, 18, pp. 17-41.

El artículo a partir del cual se establecen los criterios para calibrar los modelos de equilibrio es:

Watson, M., (1993). "Measures of fit for calibrated models", *Journal of Political Economy*, 101, pp. 1011-1041.

La aportación básica en el capítulo V se basa en un trabajo de Miron (1986), en el que se utilizan las preferencias con shocks estacionales para un fin distinto al que se pretende en esta Tesis.

Miron, A. J.(1986). "Seasonal fluctuations and the life cycle-permanent income model of consumption", *Journal of Political Economy*, 94, pp.. 1258-1279.