

Profesores: Alvaro Forteza y Ianina Rossi

## **Ejercicios adicionales**

### **Ejercicios 1 – Cuentas nacionales en economía abierta y balanza de pagos.**

1 Considere los siguientes datos de una economía imaginaria:  $Y = 3000$ ;  $YD = 2.500$ ;  
 $S = 700$ ;  $G = 700$ ;  $CC = - 100$ .

Obtenga los valores de:

- a) C (consumo privado)
- b) T (los impuestos cobrados por el gobierno)
- c) I (inversión privada bruta)
- d) Calcule el resultado fiscal primario. ¿Hay déficit o superávit?
- e) Explique en este caso concreto las relaciones que existen entre ahorro privado, déficit del gobierno y saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

2 Considerando las identidades contables en una economía abierta, responda:

- a) ¿Qué ocurre con el ingreso disponible si aumenta el superávit fiscal primario a la vez que el gasto por compras del gobierno se mantiene constante?
- b) Partiendo de una situación donde el ahorro privado es igual a la inversión privada y el resultado fiscal y la cuenta corriente se encuentran equilibrados, ¿qué es dable que ocurra en la cuenta corriente si aumenta la propensión a consumir de los privados (es decir que aumenta el consumo privado sin que aumente el ingreso disponible)?
- c) Partiendo de una situación donde el ahorro privado es igual a la inversión privada y el resultado fiscal y la cuenta corriente se encuentran equilibrados, suponemos que como consecuencia de la crisis internacional, los agentes privados aumentan su ahorro al tiempo que disminuyen su inversión, previendo una coyuntura desfavorable en el futuro cercano. ¿Qué debería hacer el gobierno si quisiera que se mantenga el equilibrio externo?

3 Balanza de pagos. Señale en cada caso si la afirmación que se presenta a continuación es falsa o verdadera. Considere que puede haber más de una opción verdadera.

3.1. Un aumento del gasto realizado por los turistas uruguayos en Brasil provoca:

- a) Un aumento en Uruguay y una disminución en Brasil del saldo de la balanza comercial (exportaciones menos importaciones de bienes y servicios).
- b) Una disminución en Uruguay y un aumento en Brasil del saldo de la balanza comercial (exportaciones menos importaciones de bienes y servicios).
- c) Una disminución en Uruguay de las transferencias corrientes netas.

3.2. Un aumento de los pagos por concepto de intereses por las inversiones extranjeras en Uruguay provoca:

- a) Un aumento del saldo en la cuenta capital.
- b) Una disminución del saldo en cuenta corriente.
- c) Una disminución del saldo de la balanza comercial.

3.3. Si un jugador de fútbol uruguayo residente en España envía dinero a su familia que reside en Uruguay:

- a) Aumenta el saldo de la cuenta corriente uruguaya y disminuye el de la española.
- b) Aumenta el saldo de las cuentas corrientes española y uruguaya.
- c) Disminuye el saldo de la cuenta de capital y financiera española y aumenta el saldo de la uruguaya.

3.4. Una mayor afluencia de turistas argentinos a Uruguay significa que:

- a) Aumenta el saldo de la balanza comercial uruguaya y disminuye el de la argentina.
- b) Aumenta el saldo en cuenta corriente uruguaya y disminuye el de la argentina.
- c) Disminuye el saldo de la balanza comercial uruguaya y aumenta el de la argentina.

*Ejercicios 1. Pauta de respuesta.*

1.

a)  $S = Y - T - C \rightarrow S = YD - C \rightarrow C = YD - S \rightarrow C = 2500 - 700 = 1800$

b)  $YD = Y - T \rightarrow T = Y - YD \rightarrow T = 3000 - 2500 = 500$

c)  $Y = C + I + G + CC \rightarrow I = Y - C - G - CC \rightarrow I = 3000 - 1800 - 700 - (-100) = 600$

d)  $RF = T - G = 500 - 700 = -200$  Déficit

e)  $S - I = G - T + CC$

Hay superávit de ahorro privado sobre la inversión privada ( $S > I$ ), hay déficit público ( $G > T$ ) y déficit externo en cuenta corriente ( $CC < 0$ )  $\rightarrow$  el ahorro privado financia la inversión y los déficit público y externo.

2.

a) Si el resultado fiscal (RF) es más superavitario, al tiempo que el gasto en compras del gobierno se mantiene constante, es porque los impuestos han aumentado ( $RF = T - G$ ). Si aumentan los impuestos, se reducirá el ingreso disponible ( $YD = Y - T$ ).

b) Si aumenta el consumo, disminuirá el ahorro privado. Dada esta situación, es dable esperar un déficit en cuenta corriente.

$$\begin{array}{ccc} <0 & =0 & <0 \\ \hline S - I & = & G - T + CC \end{array}$$

c) La conducta de los agentes privados llevaría a un superávit en cuenta corriente. Si el gobierno quisiera que se mantuviera el equilibrio externo, debería compensar la caída en la absorción privada con un aumento en el gasto del gobierno. Por lo tanto, debería generar un déficit fiscal primario.

3.  
3.1. a) F    3.2. a) F    3.3. a) V    3.4. a) V  
      b) V        b) V        b) F        b) V  
      c) F        c) F        c) F        c) F

## Ejercicios 2. Tipos de cambio y rentabilidades.

1. En el siguiente cuadro se presentan los precios de las hamburguesas Big Mac en diferentes países expresadas en moneda local de cada país y los tipos de cambio entre cada moneda local y el dólar, según información publicada por la revista The Economist en mayo 2006.

	Precio en moneda local	Moneda	TC respecto al dólar USA
Estados Unidos	3.10	Dólar	1.00
Argentina	7.00	Peso argentino	3.06
Brasil	6.40	Real	2.30
Zona Euro	2.94	Euro	1.28
Noruega	43.00	Kroner	6.10
Malasia	5.50	Ringgit	3.63
Uruguay	42.30	Peso uruguayo	23.90

Construya un indicador que permita comparar el costo de las hamburguesas en los diferentes países. ¿Cuál es el país más caro y cuál es el más barato de acuerdo a esta información? (entre los países recogidos en la tabla se encuentran aquellos con el máximo y mínimo valor del índice)

2. Sabiendo que el kilo de arroz en Uruguay cuesta \$15, y basándose en la información del siguiente cuadro, responda:

	País A	País B
Tipo de cambio nominal (en \$U/\$País)	7,5	10
Precio de un kilo de arroz (en moneda local)	1,5	2

- a) ¿Cuál es el precio, en pesos uruguayos, de un kilo de arroz comprado en el país A y otro kilo de arroz comprado en el país B.  
b) Calcule el tipo de cambio real bilateral con el país A y el país B (suponiendo que el arroz es el único bien).  
c) ¿A qué país esperaría que nuestro país exportara arroz? Justifique su respuesta.

3. Suponga que rige la paridad de tasas de interés entre los activos en dólares y los activos en euros.

- a) Suponga que el tipo de interés del euro es de 5% y el del dólar es 3% anual. ¿Cuál es la depreciación esperada del euro en términos de dólares?  
b) Si el tipo de cambio futuro esperado es 0,9 euros por dólar, ¿cuál es el tipo de cambio actual de euros por dólar?

4. Considere una economía que opera con tipo de cambio flotante. Si el tipo de cambio esperado y la tasa de interés en moneda nacional se mantienen constantes, ¿cuál piensa que puede ser el efecto sobre el tipo de cambio actual de una reducción en la tasa de interés en moneda extranjera?

Ejercicios 2. Pautas de respuesta.

1.

	Precio en moneda local	Moneda	TC respecto al dólar USA	Precio en dólares
Estados Unidos	3.10	Dólar	1.00	3.10
Argentina	7.00	Peso argentino	3.06	2.29
Brasil	6.40	Real	2.30	2.78
Zona Euro	2.94	Euro	1.28	2.30
Noruega	43.00	Kroner	6.10	7.05
Malasia	5.50	Ringgit	3.63	1.52
Uruguay	42.30	Peso uruguayo	23.9	1.77

De acuerdo a este indicador, conocido como “Índice Big Mac”, el país más caro del mundo en mayo 2006 era Noruega, mientras que el más barato era Malasia.

2.

a) Precio arroz país A o B = Precio local \* Tipo de cambio nominal = E.P\*

Precio país A =  $7.5 * 1.5 = \$11.25$

Precio país B =  $10 * 2 = \$20$

b)  $TCR = \frac{E.P^*}{P}$

$TCR_A = (7.5 * 1.5) / 15 = 0.75$

$TCR_B = (10 * 2) / 15 = 1.33$

c) Al país B. El TCR es una medida de la competitividad de las exportaciones de nuestro país. Si el TCR es más alto, significa que nuestras exportaciones son más competitivas o más baratas, por lo que se esperará que exportemos a dicho país.

3.

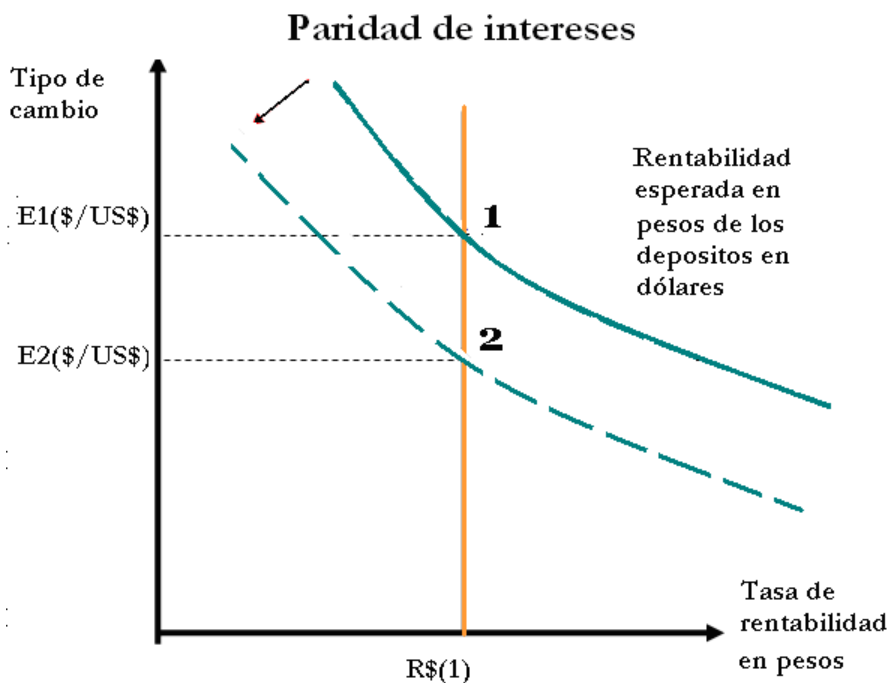
a) Cálculo aproximado:

$R_e = R_{US\$} + Dev.^e_{e/US\$} \rightarrow 0.05 = 0.03 + Dev.^e_{e/US\$} \rightarrow Dev.^e_{e/US\$} = 0.02$

b)  $Dev.^e_{e/US\$} = (E_e / E) - 1 = 0.02 \rightarrow E = 0.9 / 1.02 = 0.88$

4.

Si baja la tasa de interés en moneda extranjera, se debe apreciar el tipo de cambio, de modo de que se siga cumpliendo la paridad de intereses.



### Ejercicios 3

1. Considere una economía que opera con tipo de cambio flotante. La moneda de este país se llama peso (\$). La demanda de dinero viene dada por la siguiente expresión:

$$M^d = P \cdot \frac{Y}{50R}$$

Se sabe que el precio es \$1 y que permanece constante en el corto plazo (análisis de corto plazo). El producto real (Y) es 2.000 y se supondrá que no se modifica (análisis de equilibrio parcial). Rige la paridad de tasas de interés entre las colocaciones en pesos y en reales brasileños. La tasa de interés en pesos es 0,10 y la depreciación esperada del peso respecto al real es de 4%.

- Determine la oferta monetaria que ha fijado el Banco Central.
- ¿Cuál es la tasa de interés en reales?
- Si el tipo de cambio hoy es de 11,5 pesos por real, ¿cuál es el tipo de cambio que se espera en el futuro?

2. ¿Cuál es el efecto a corto plazo de una reducción de la tasa de interés en moneda nacional si se cumple la paridad de intereses entre colocaciones en pesos y en dólares?

Ejercicios 3. Pautas de respuesta.

1.

a)  $M^s = P \cdot \frac{Y}{0,5R}$  por equilibrio en el mercado monetario.

$$\rightarrow M_s = 1 * 2000 / 50 * 0,10 = 400$$

b)  $R = R^* + \text{devaluación esperada} \rightarrow 0,10 = R^* + 0,04 \rightarrow R^* = 0,06$

c)  $\text{Dev esperada} = (E^e / E) - 1 \rightarrow 0,04 = (E^e / 11,5) - 1 \rightarrow E^e = 1,04 * 11,5 = 11,96$

2. Cae la rentabilidad en moneda nacional, por lo que tiene que aumentar el tipo de cambio actual de acuerdo al cumplimiento de la paridad de la tasa de interés. Al caer la tasa de interés en moneda local, los depósitos en esta moneda se vuelven menos atractivos que los depósitos en moneda extranjera. En consecuencia, los depositantes se pasan masivamente a los depósitos en moneda extranjera. Entonces aumenta la demanda de moneda extranjera lo que presiona al alza el tipo de cambio (que es el precio de la moneda extranjera en términos de la moneda nacional). Este aumento del tipo de cambio tiende a reducir el atractivo inicial de los depósitos en moneda extranjera, ya que ahora sale más caro adquirirlos y se espera una menor ganancia asociada a esos depósitos derivada de la depreciación de la moneda local. El proceso opera hasta que se iguala el retorno esperado en moneda local del depósito en moneda extranjera con el retorno del depósito en moneda local. Se entiende que estos procesos son muy rápidos, de hecho prácticamente instantáneos, ya que hay operadores en los mercados que están todo el tiempo buscando aprovechar oportunidades de hacer ganancias. En el gráfico que sigue se representa el efecto de la disminución de la tasa de interés en moneda local sobre el tipo de cambio. Se supuso que la disminución de la tasa de interés en moneda local se debió a una disminución de la demanda real de dinero local, pero también pudo haber sido provocado por un aumento de la oferta de dinero.

