

Profesor: Alvaro Forteza
Primera Evaluación

1 Diga si las siguientes proposiciones son verdaderas o falsas, fundamentando su respuesta:

- a) En una economía **cerrada** (es decir, sin sector exterior), si el gobierno tiene superávit fiscal, el ahorro privado debe ser menor a la inversión privada.
- b) En una economía **abierta** (es decir, con sector exterior), el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos es negativo si el ahorro privado es igual a la inversión privada y el gobierno tiene déficit fiscal.

2. 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:

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

Se sabe que el precio es \$1 y que permanece constante en el corto plazo (análisis de corto plazo). El producto real (Y) es 1.000 y se supondrá que no se modifica (análisis de equilibrio parcial). El Banco Central ha fijado la cantidad de dinero en \$10.000. Rige la paridad de tasas de interés entre las colocaciones en pesos y en dólares norteamericanos (US\$). La tasa de interés en dólares es 0,10.

- a) Determine la tasa de interés en pesos.
- b) Determine el ritmo de depreciación esperado del peso respecto al dólar.
- c) Si el tipo de cambio esperado fuera 10 \$/US\$, ¿cuál sería el tipo de cambio de hoy?

Pauta de respuesta

1. a) Correcto. En una economía cerrada, se verifica que: $S = I + G - T$ y, por lo tanto, $T - G = I - S > 0 \implies I > S$. Visto de otra manera, el excedente del gobierno tiene como contraparte necesariamente un déficit del sector privado. El gobierno gasta menos de lo que le ingresa y el sector privado gasta más.

b) Correcto. En economía abierta se verifica que:

$$Y + RX - C - I - G = X - Im + RX = CC \implies$$

$$\underbrace{Y + RX - T - C - I - G + T}_{\substack{YD \\ S}} = CC \implies$$

$$S - I - (G - T) = CC$$

En este caso, se cumple que $S=I$ y que $G-T>0$, por lo tanto el saldo de la cuenta corriente es negativo. Conceptualmente, si el sector privado no tiene déficit ni superávit y el sector público tiene déficit, entonces el país como un todo tiene déficit. Eso es lo que expresa la cuenta corriente: el país está gastando más de lo que son sus ingresos, porque el gobierno lo está haciendo.

2. a) Se cumple que: $10.000 = 1.000/R \Rightarrow R = 1.000/10.000 = 0,1$

b) $R^* = 0,1$. Se cumple la paridad de tasas de interés: $\frac{E^e - E}{E} = R - R^* = 0$

c) Se cumple que: $0 = \frac{E^e - E}{E} = \frac{10 - E}{E} \Rightarrow E = 10$. Conceptualmente, si se espera que el tipo de cambio sea 10 y la depreciación esperada es cero, entonces el tipo de cambio actual también es 10.

Profesor: Alvaro Forteza
Segunda Evaluación

1. El Banco Central de un país anunció que intervendrá activamente en el mercado cambiario para determinar el tipo de cambio. El Banco informa que se propone depreciar la moneda local a un ritmo de 10% anual frente al dólar norteamericano. Si el público cree en el anuncio y rige la paridad de tasas de interés, ¿cuál cabe esperar que sea la diferencia entre la tasa de interés en la moneda local y la tasa de interés en dólares? Fundamente su respuesta.

2. Considere una economía que se encuentra en un equilibrio macroeconómico de corto plazo y en la cual el producto es inferior al nivel de pleno empleo. El Banco Central deja flotar libremente el tipo de cambio. Analice los efectos en el equilibrio macroeconómico general de corto plazo de una disminución de la cantidad de dinero. Considere específicamente los efectos sobre: (i) el tipo de cambio, (ii) el producto y (iii) la tasa de interés en moneda local.

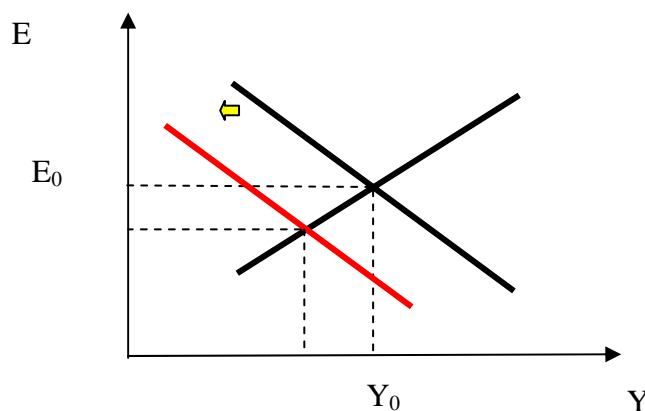
Pauta de respuesta

1. El Banco Central informa que: $\frac{\Delta E}{E} = 0,1$. La paridad de tasas de interés implica que:

$R - R^* = \frac{\Delta E^e}{E}$. Si el público cree en el anuncio: $\frac{\Delta E^e}{E} = 0,1$ y, por lo tanto,

$$R - R^* = \frac{\Delta E^e}{E} = 0,1.$$

2. El equilibrio inicial está representado por el par (Y_0, E_0) :



- (i) Se produce una caída del tipo de cambio. Al disminuir la cantidad de dinero, la moneda local se vuelve relativamente más escasa y se revaloriza. La iliquidez que provoca la caída de la cantidad de dinero provoca un aumento de la tasa de interés en moneda local. Los depósitos en moneda local se vuelven en principio más atractivos que los depósitos en moneda extranjera. El público se pasa a moneda local. Esto revaloriza la moneda local y reduce el tipo de cambio. Entonces las ganancias de capital que generan los depósitos en moneda extranjera aumentan y vuelven a equilibrarse los retornos en moneda local de ambos tipos de depósitos.
- (ii) El producto cae por pérdida de competitividad. El tipo de cambio real cae porque cae el tipo de cambio nominal.
- (iii) Por lo dicho antes, la tasa de interés en moneda local aumenta.