

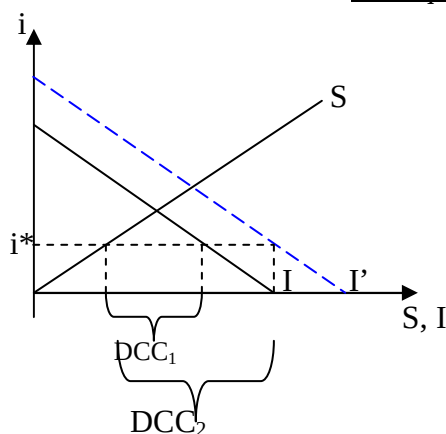
Prueba 2 Macroeconomía

Hermann González B.
Felipe Jaque S.

Responda las siguientes preguntas. Tiempo disponible 90 minutos.

1. **(20 puntos)** En Angola se han aplicado medidas para incentivar la inversión en el sector de combustibles, en particular, de pozos petroleros. Luego de esto, Shell Internacional ha decidido ampliar sus operaciones en ese país.

- i) Si la economía de Angola es pequeña y abierta a los mercados internacionales, ¿cómo espera que se modifique el saldo en cuenta corriente? Asuma que se parte de una situación de pequeño déficit en cuenta corriente. Grafique y explique.

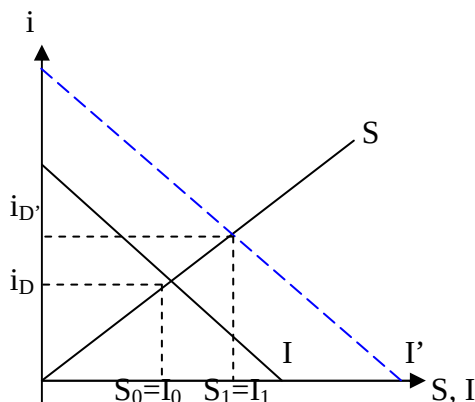


Ocurre un aumento de la demanda por inversión desde $I \rightarrow I'$.

Dada economía pequeña y abierta, i^* se toma como dado (tasa de interés externa).

Por lo tanto, aumenta el déficit en cuenta corriente desde DCC_1 a DCC_2

- ii) Si la economía fuese cerrada y se decide llevar a cabo los proyectos de inversión, ¿cómo se modifica su respuesta y qué efectos espera sobre la tasa de interés doméstica? Grafique y explique.



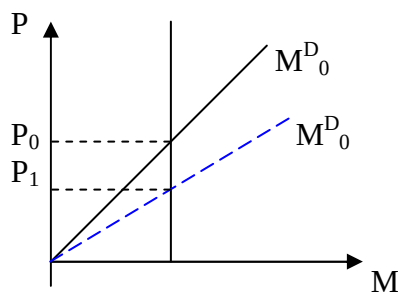
Si la economía fuera cerrada, la situación inicial debe ser de equilibrio entre S y I . Ocurre un aumento de la demanda por inversión desde I a I' . De modo tal que hay un aumento de la tasa de interés de equilibrio desde i_D a i_D' .

Además, aumenta el ahorro de $S_0 \rightarrow S_1$ y aumenta la inversión final de I_0 a I_1 (menor que en caso i) dado el $\Delta^+ i_D$.

2. **(20 puntos)** En el último año, Transcard ha sufrido el robo de cajeros automáticos en varias oportunidades. Dado esto, considera que las pérdidas y los riesgos son muy elevados, por lo que ha decidido retirar el 50% de los cajeros de los sectores con mayor riesgo de asalto.

- i) ¿Qué cambios espera que se ocurran en el equilibrio del mercado monetario dada esta medida? Grafique y explique.

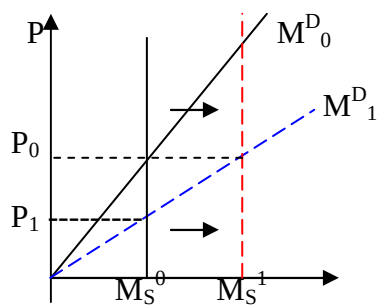
Dado el retiro de los cajeros automáticos, debiera ocurrir un $\Delta^+ M^d$ por aumentar los costos de giro:



Pasamos de M^D_0 a M^D_1 y dada la oferta monetaria fija, debiéramos observar una caída en los precios, explicada por la mayor demanda por saldos monetarios de los agentes, así disminuye el nivel de precios de P_0 a P_1 .

- ii) Si la economía enfrenta una inflación relativamente baja y el BC estima conveniente compensar en parte los efectos de la medida anterior, ¿qué acción debiera llevar a cabo para evitar un ajuste de precios significativo? Grafique y explique.

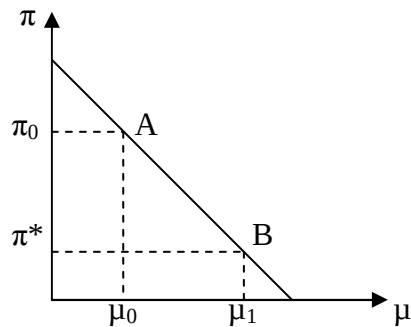
Dada una inflación controlada, el Banco Central podría compensar parte de la mayor demanda por saldos monetarios que genera un ajuste a la baja de los precios a través de un aumento en la oferta monetaria (inyección de liquidez):



De esta forma, pasamos de una oferta monetaria M^S_0 a M^S_1 que combinada con el aumento en demanda monetaria evita un ajuste en precios, por ejemplo, quedando en P_0

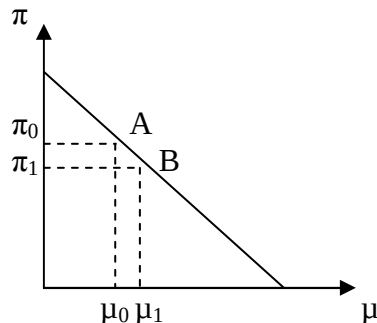
3. **(20 puntos)** La economía argentina enfrentó una situación de alto desempleo y elevada inflación durante los 90s. Para solucionar tal problema, decidió contratar un economista experto en política macroeconómica para llevar a cabo los ajustes necesarios para controlar la inflación desde 50% a cifras en torno a 5%.

- i) Si el economista estuviera de acuerdo con las medidas “abruptas” y decidiera bajar a inflación en el plazo de un año, ¿qué efectos esperarías observar en la economía argentina durante el primer año de las medidas? Grafique y explique.



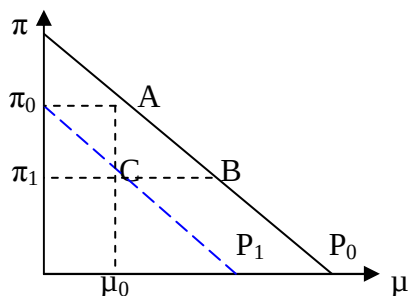
Asumiendo una curva de Phillips inicial con un punto para la situación actual (π_0, μ_0). El economista sorprende al mercado y los agentes al bajar la inflación “abruptamente”, de modo que el desempleo aumenta en gran medida.

- ii) Si el economista buscara llevar a cabo medidas graduales, de forma de reducir la inflación en el plazo de 5 años, ¿qué efectos esperarías sobre la economía para el primer año? Grafique y explique.



Si es una medida gradual, el efecto en reducción de inflación y aumento del desempleo será de menor magnitud al final del primer año: $A \rightarrow B$

- iii) Si dado ii), el gobierno gana alta credibilidad y decide fijar metas de inflación para los siguientes períodos, ¿qué esperarías que ocurra con el desempleo en este contexto? Grafique y explique.



Dada la alta credibilidad, fija metas de inflación esperadas. El Gobierno logra $\Delta^- \pi^e$ para siguientes períodos y la curva se desplaza de P_0 a P_1 . Se logra disminuir la π sin tener efecto significativo sobre μ . Se pasa de $A \rightarrow B$.

4. **(20 puntos)** Recientemente, el gobierno de Srilandia decidió quitar la autonomía al Banco Central. Además, durante este año se realizarán las elecciones presidenciales. Asuma que el gobierno decide ganar la simpatía del electorado a través de subsidios para la compra de alimentos, combustible y alojamiento de hotel en playas de ese país.

- i) ¿Qué espera que ocurra con el nivel de inflación de la economía al final del año electoral? Explique.

El aumento de gasto, dado que el Banco Central no es autónomo, implica un aumento del dinero (oferta monetaria), que no está “respaldado” por mayor producción de la economía, lo que se traduce en mayor inflación.

- ii) Si el BC tiene un régimen de tipo de cambio fijo, ¿qué espera que ocurra con las reservas internacionales durante ese año? Explique.

El fenómeno inflacionario hace que los agentes no quieran tener dinero local, por lo que lo cambian a dólares. Dado tipo de cambio fijo, el Banco Central está obligado a recibir moneda local y entregar dólares, de modo que disminuyen sus reservas internacionales de modo importante.

- iii) Si el tipo de cambio fuera flexible, ¿qué debiera pasar con el gasto público si el petróleo y los combustibles fuesen 100% importados? Explique.

Con tipo de cambio flexible, la mayor demanda por dólares se traduce en que se deprecia el tipo de cambio, aumentan los costos en moneda local de bienes importados e ítem del gasto público en esos bienes (combustible). Además, el aumento del gasto público es cada vez mayor, por lo que el proceso inflacionario se intensifica.