

EXAMEN
IN 41B: MACROECONOMÍA
PROF.: J. DE GREGORIO
PROF. AUX.: F. PINO

1. **Comente (30 %)** brevemente (en no más de 5 líneas) si las siguientes afirmaciones son verdaderas, falsas o inciertas.¹
- a) Cuando aumenta el riesgo país la moneda de dicho país se deprecia.
 - b) El desempleo fluctúa menos que el crecimiento del producto debido a que cuando la tasa de crecimiento aumenta hay menos gente buscando trabajo ya que la necesidad de trabajar disminuye, y lo contrario ocurre en períodos de desaceleración económica.
 - c) Existen varios ejemplos de países con fundamentos sólidos y que han tenido crisis cambiarias producto de la existencia de equilibrios múltiples y profecías autocumplidas.
 - d) Se ha demostrado que tener un tipo de cambio flexible reduce las posibilidades de contagio de una crisis externa, no así los controles a los flujos de capital.
 - e) Mientras más abierta es una economía mayor es el traspaso de las fluctuaciones del tipo de cambio a inflación.
 - f) Producto de la globalización hoy día las economías son más vulnerables a la economía internacional que lo que fueron 30 o más años atrás.
 - g) Si el precio de las acciones aumenta, entonces la inversión privada aumentará.
 - h) Desde el punto de vista de política monetaria en el corto plazo, tanto un aumento del precio del petróleo como una reducción del consumo autónomo deberían ser contrarrestadas con un relajamiento de la política monetaria.
 - i) Estados Unidos tiene un déficit en la cuenta corriente de 4 % del producto, de manera que es esperable que el dólar se deprecie con respecto a las principales monedas del mundo.
 - j) Una reducción del déficit en la cuenta corriente de Estados Unidos no garantiza que habrá más capitales disponibles para el resto del mundo.
 - k) Una manera de resolver el problema que muchos países tienen de financiamiento que los induce a seguir políticas fiscales procíclicas es que los organismos financieros internacionales (tipo FMI) actúen como prestamistas residuales en caso de dificultades financieras.
 - l) En economías abiertas a los movimientos de capital y tipo de cambio flexible es necesario tener una política fiscal muy activa para estabilizar el ciclo económico.

¹ Algunas de estas preguntas están basadas en la lectura que se dió para el examen.

2. **Extensiones al modelo IS-LM (15 %).** Analice la veracidad o falsedad y discuta las siguientes afirmaciones usando el diagrama IS-LM:

- a) Si la demanda por dinero depende del consumo, en vez del ingreso, es posible que una rebaja de impuestos sea contractiva.
- b) Si hay trampa de la liquidez, la política monetaria aún puede ser efectiva si el consumo depende de la cantidad real de dinero.

3. **Movilidad Imperfecta de Capitales y Efectos de los Ajustes de la Tasa de Interés (25 %).** Se ha afirmado que los ajustes de la tasa de interés tienen mayores efectos sobre la actividad cuando la apertura financiera de la economía aumenta. A continuación verificaremos si la afirmación anterior es verdadera.

Suponga el siguiente modelo simplificado para la economía:

$$Y = C + I + G + XN \quad (1)$$

$$C = c(Y - T) \quad (2)$$

$$I = I_0 - bi \quad (3)$$

$$XN = \alpha e - mY \quad (4)$$

$$F = v(i - i^*) \quad (5)$$

donde v es una constante mayor o igual a cero y representa el grado de movilidad de capitales (0: economía cerrada al flujo de capitales, se aproxima a ∞ cuando hay perfecta movilidad de capitales). En esta economía el Banco Central sigue una política de fijar la tasa de interés, por lo tanto se puede asumir que la tasa de interés es exógena (fijada por la autoridad).²

- a) Explique por qué la autoridad puede preferir fijar la tasa de interés en vez de los agregados monetarios para implementar la política monetaria. Explique el significado económico de las ecuaciones (4) y (5).
 - b) Escriba las ecuaciones de equilibrio de la demanda agregada y de equilibrio en la balanza de pagos, y calcule el producto y tipo de cambio de equilibrio en función de $G, c, T, I_0, b, i, i^*, \alpha, m$ y v .
 - c) Calcule $\left(\frac{\partial Y}{\partial i}\right)$. Cómo depende la sensibilidad del producto a las tasas de interés de la movilidad de capitales (parámetro v). Calcule $\left(\frac{\partial e}{\partial i}\right)$. Cómo depende la sensibilidad del tipo de cambio a las tasas de interés de la movilidad de capitales (par. v).
 - d) Comente la veracidad de la afirmación que la efectividad de la política monetaria aumenta con el grado de movilidad de capitales basado en su resultado en (c). Use el diagrama IS-LM (particular para este caso) para explicar su respuesta.
4. **Inflación y Desempleo (30 %).** Suponga que la economía de un país está descrita por las siguientes ecuaciones:

$$u_t - u_{t-1} = -0,4(\hat{y}_t - 0,05) \quad (6)$$

²Este problema es distinto al visto en la clases auxiliar que suponía que la economía estaba siempre en pleno empleo.

$$\pi_t - \pi_{t-1} = -2(u_t - 0,06) \quad (7)$$

$$\hat{y}_t = \hat{M}_t - \pi_t \quad (8)$$

donde u es la tasa de desempleo, \hat{y} la tasa de crecimiento del PIB, π la inflación, \hat{M} la tasa de crecimiento de la cantidad de dinero, y t es el subíndice que denota tiempo.

- a) Explique las ecuaciones (6), (7), (8)
- b) ¿Cuál es la tasa natural de desempleo y de crecimiento de esta economía? Suponga que la inflación es de un 10% todos los años y que el desempleo y el crecimiento están en su nivel natural. ¿Cuánto es la tasa de crecimiento de la oferta de dinero?
- c) Suponga que se cumplen las condiciones de la parte (b), es decir la economía está con desempleo y crecimiento natural y la inflación es 10%, y que en el año t la autoridad usa la política monetaria para reducir la inflación a un 2% y la mantienen de ahí en adelante en 2%. ¿Que ocurrirá con la tasa de desempleo y el crecimiento del producto en los años t , $t + 1$ y $t + 2$? Cual debe ser la tasa de crecimiento de la oferta de dinero en esos años para lograr el objetivo de un 2% de inflación.
- d) Ahora suponga que la rebaja de la tasa de inflación ocurre en dos períodos (desinflación gradual). En t la inflación se reduce a 6% y de $t + 1$ en adelante a 2%. Calcule nuevamente la tasa de desempleo y el crecimiento del producto en los años t , $t + 1$ y $t + 2$.
- e) Evaluación de bienestar: suponga que inicialmente el PIB es 100. En los dos casos anteriores calcule el valor del PIB en t , $t + 1$ y $t + 2$ (esto es trivial ya que sólo debe aplicar las tasas de crecimiento). Ahora suponga que la tasa real de descuento de la sociedad es 5% y calcule el valor presente del PIB en ambos escenarios de desinflación ($VP = \sum_{j=0}^2 \frac{y_{t+j}}{(1+r)^j}$). ¿Cuál de las dos estrategias es la preferida (c) o (d)?