



TAREA N°1

Profesor: Jaime Gatica
Profesor Auxiliar: Silvia Tapia

PARTE 1: Comentes.

En no más de 10 líneas, comente cada una de las siguientes aseveraciones especificando si son verdaderas, falsas o inciertas.

- a) Es ineficiente tener un déficit en la cuenta corriente, pues esto significa que se tiene una deuda con el resto del mundo.

Para esta pregunta hay dos visiones generales, una que tiene que ver con suavización de consumo a nivel de individuos y otra a nivel general, de país.

Se podría argumentar que es FALSO pues, si los individuos están suavizando consumo, entonces el déficit es bueno. Suavizar consumo significa, a grandes rasgos, mantener un consumo constante en el tiempo que se deduce de la maximización de todos los ingresos presentes y futuros. Por ejemplo, según la tesis de suavización de consumo, los jóvenes deberían endeudarse para mantener constante su consumo a través de su vida, sabiendo que cuando sean mayores tendrán ingresos más elevados debido a que estarán trabajando.

Según este mismo razonamiento, podemos pensar que si el resto del mundo está dispuesto a financiar un déficit de cuenta corriente de 3% (no más) permanentemente, es bueno que el país lo haga. Así, el país puede consumir y/o invertir más hoy (sustituyendo consumo futuro por presente) mejorando su bienestar y bajo el cual la afirmación también sería FALSA.

- b) En una economía donde el déficit del gobierno sube, y a su vez no pasa nada con el ahorro privado ni la inversión, entonces el déficit en la cuenta corriente se deteriora (esto es, el déficit aumenta si había un déficit inicial o el superávit se reduce en caso contrario).

Verdadero: pues el déficit en la cuenta corriente es $CC = S_n - I = S_p + S_g - I$.

Por lo tanto si aumenta el déficit del gobierno (es decir se reduce el ahorro de gobierno) y no le pasa nada al ahorro privado y la inversión entonces el déficit de la cuenta corriente aumenta.

- c) Las cifras sobre la tasa de desempleo no siempre reflejan bien la situación de demanda de empleo, por cuanto si los desempleados se aburren de buscar trabajo debido a una mala situación en el mercado laboral podría incluso caer la tasa de desempleo.

Verdadero: Ante una mala situación en el mercado laboral, por ejemplo, puede ser que las personas desempleadas dejen de buscar trabajo y salgan de la fuerza de trabajo. Ante esto, la caída de desempleados será porcentualmente mayor que la caída en la fuerza de trabajo, por lo tanto la razón entre ambas (tasa de desempleo) puede caer.

Esta situación nos puede hacer pensar que la demanda por trabajo está aumentando, cuando en realidad está disminuyendo.

- d) Suponga que en una economía sube la inversión, y el resto del gasto agregado permanece constante, entonces habría un aumento del superávit en la cuenta corriente.

Falso: El déficit en CC es el exceso de inversión sobre ahorro nacional, si sólo sube la inversión, el déficit subirá y el superávit caerá.

- e) Si se observa que en una economía el déficit fiscal (y ahorro público) no cambia entre dos años, entonces el déficit debe ser necesariamente el resultado de una caída del ahorro del sector privado.

Falso: Sabemos que

$$(G - T) = (A - I) + (M - X)$$

y decimos que existe déficit fiscal cuando $G > T$, es decir cuando $(G - T)$ es negativo.

Luego, este déficit puede ser resultado de una caída en el ahorro privado (A), como también de un aumento en la inversión (I).

- f) Una sobreestimación del verdadero aumento del costo de vida (es decir una sobreestimación del Índice del Consumidor), tiene como consecuencia una sobreestimación de la tasa de crecimiento del país.

Falso: Primero es importante notar que si queremos comparar crecimientos es necesario comparar cifras reales, es decir deflactadas por el IPC o por el deflactor del PIB para no confundir aumentos del PIB que tienen que ver con aumentos de precios con aumentos reales de producción.

Si sobre estimamos el IPC tendremos, una subestimación en la tasa de crecimiento pues estamos descontando un efecto inflacionario mayor al real.

PARTE 2: Problemas

1. Cuentas Nacionales

Considere la siguiente tabla con las transacciones hechas en un país durante el año 2003.

Item	Monto (\$)
Inversión Extranjera	1200
Inversión en el extranjero	400
Amortización de Deuda	300
Pago intereses deuda	100

Además en este país el gasto agregado durante el 2003, fue de \$5900 y la inversión fue un 20% del producto. Asimismo el gobierno recaudó impuestos por \$1400 y mantuvo un presupuesto equilibrado. Se pide calcular:

- a) El saldo de la cuenta capital. Indique si está en superavit o déficit y explique qué significa esto en función de la definición de la Cuenta de Capitales.

R: En la cuenta capital se registran todo lo que pide y presta un país. Esto incluye la amortización de las deudas pero no los pagos de intereses. Por lo tanto el saldo de la cuenta capital es $CCA = 1200 - 400 - 300 = 500$. El saldo neto es positivo, lo cual indica que el país pide más plata prestada de la que presta.

- b) Las exportaciones Netas, el PIB y el PNB.

R: La cuenta de capital más la cuenta corriente suman cero. Por lo tanto tenemos que $CCA + CC = 0$, despejando se tiene $CC = -500$. Como los pago de intereses se registran en la cuenta corriente tenemos que $-500 = -100 + XN$. Donde XN son las exportaciones netas. Despejando se tiene que $XN = -400$. El producto interno bruto ($Y = C + I + G + XN$) es $Y = 5900 - 400 = 5500$. Donde a $C + I + G$ se le llama el gasto agregado.

El producto nacional bruto es $PNB = PIB - F$, donde F son todos los pagos netos que se contabilizan en la cuenta corriente. $PNB = 5500 - 100 = 5400$.

c) El ahorro nacional.

R: Sabemos que $I = S_n + S_e$. I representa el 20% del producto, es decir $I = 1100$. Como $S_e = -CC$, se tiene que $S_e = 500$ y $S_n = 600$.

Suponga que ahora la inversión aumenta a un 25% del producto. Suponga además que el ahorro nacional se mantiene constante.

d) Calcule nuevamente el ahorro externo ¿Qué ocurre con la cuenta corriente?

R: I representa el 25% del producto, es decir $I = 1375$. Como S_n se mantiene constante igual a 600, se tiene que $S_e = 775$. Es decir, un aumento en la inversión, disminuye la CC de -500 a -775 .

2. Tipo de Cambio nominal

Considere la siguiente tabla en donde se muestran los tipos de cambio para la moneda nacional (peso) con respecto a diferentes monedas extranjeras en los años 2003 y 2004:

	Enero 2003	Enero 2004
Euro	767.19	723.60
Yen	6.09	5.39
Dólar	722.48	573.64

Fuente: Banco Central de Chile

a) Calcule la apreciación (o depreciación) del peso con respecto a las tres monedas entre el año 2003 y 2004?

Euro: $\frac{723.60}{767.19} = 0.94$ es decir el peso se ha apreciado un 6% con respecto al euro.

Yen: $\frac{5.39}{6.09} = 0.88$ es decir el peso se ha apreciado un 12% con respecto al yen.

Dólar: $\frac{573.64}{722.48} = 0.79$ es decir el peso se ha apreciado un 21% con respecto al dolar.

b) Calcule ahora cuanto se ha apreciado (o depreciado) el peso respecto a una canasta de moneda que tiene un tercio (de valor) de cada moneda.

Una canasta con construida con un tercio de cada moneda entregaría los siguientes valores:

2003	2004
$\frac{1}{3}[767.19 + 6.09 + 722.48] = 498.58$	$\frac{1}{3}[723.60 + 5.39 + 573.64] = 434.21$

Dólar: $\frac{434.21}{498.58} = 0.87$ es decir el peso se ha apreciado un 13% con respecto a esta canasta.

3. Tipo de cambio real:

Comente que sucede con el tipo de cambio real y nominal, en cada uno de los siguientes casos (analice cada situación por separado):

- i. Aumento del precio del cobre.
- ii. Aumento del precio del petróleo.
- iii. Un importante aumento del IPC.
- iv. Un aumento de la inflación en E.E.U.U.

R: Para responder hay que recordar que:

$$R = \frac{t_c \cdot P^*}{P}$$

Donde R es el tipo de cambio real; t_c es el tipo de cambio nominal; P^* es el nivel de precios en el exterior y P el nivel de precios dentro del país.

- i. Al aumentar el precio del cobre (el cual es exportado), aumenta la oferta de dólares producto de las mayores ingresos de dólares al país por las exportaciones, haciendo caer el tipo de cambio nominal t_c y por ende el tipo de cambio real R (apreciación del peso) .
- ii. Al aumentar el precio del petróleo (que es importado), se necesitan más dólares para comprar el petróleo, por lo tanto hay un aumento de la demanda por dólares que hace subir el tipo de cambio nominal, y por lo tanto hace subir el tipo de cambio real (depreciación del peso).
- iii. El aumento del IPC significa una mayor inflación, es decir, un aumento del nivel de precios dentro del país P, lo que provoca una caída del tipo de cambio real R (apreciación del peso). No afecta directamente al tipo de cambio nominal
- iv. La mayor inflación en E.E.U.U. significa un aumento de los precios en el extranjero P^* , lo cual implica un aumento del tipo de cambio real (depreciación del peso). Tampoco se afecta directamente al tipo de cambio nominal.

Parte 3: Modelo Keynesiano Simple (Aspa Keynesiana)

1. Use este modelo para explicar por qué la política fiscal expansiva tiene un efecto multiplicador en el producto. ¿De qué depende este efecto?

R: Qué nos dice Keynes: “El aumento del gasto fiscal G lleva a un aumento de la demanda agregada que es aún mayor que el alza inicial en el gasto fiscal” . Así, las variaciones del gasto público, tienen un efecto multiplicador.

Para entender este concepto debemos definir la propensión marginal del consumo PMC como la cantidad en la que varía el consumo ante variaciones del ingreso disponible. Supondremos que la PMC es menor que uno, es decir que variaciones en el ingreso disponible no se ven reflejados completamente en la variación del consumo.

Veamos ahora, como actúa el efecto multiplicador: (Notemos que el análisis lo haremos tomando la inversión fija, denotada como I barra.)

Si el gasto del gobierno aumenta en un dólar, la demanda agregada total aumentará un dólar:

$$Y_{inicial}^D = C(i, Y^D - T, [Y - T]^F) + G_{inicial} + \bar{I}$$

$$Y_{final}^D = C(i, Y^D - T, [Y - T]^F) + G_{inicial} + US\$1 + \bar{I} = Y_{inicial}^D + US\$1$$

Sin embargo, el aumento en un dólar en la demanda hace que también se incremente el consumo. Específicamente, el consumo aumentará en $PMC \times US\$1$.

A su vez, este aumento en el consumo llevará a un aumento en el ingreso y este en el consumo y así sucesivamente. Finalmente, el aumento de US\$1 en el gasto de gobierno tendrá como consecuencia, un aumento mayor que un dólar en el ingreso o demanda agregada.

Veamos el problema de manera más general, supongamos que existe una variación ΔG en el gasto público y analicemos la variación en el producto o ingreso o demanda agregada ΔY :

Inicialmente tenemos: $Y = C + \bar{I} + G$. Ahora se produce una variación en G que produce una variación en Y y en el consumo:

$$Y^1 = C + \bar{I} + \Delta G$$

$$Y^2 = C + PMCx\Delta G + \bar{I} + \Delta G$$

$$Y^3 = C + PMCx\Delta G + PMC^2x\Delta G + \bar{I} + \Delta G$$

$$Y^4 = C + PMCx\Delta G + PMC^2x\Delta G + PMC^3x\Delta G + \bar{I} + \Delta G$$

...

$$Y^n = C + PMCx\Delta G + PMC^2x\Delta G + PMC^3x\Delta G + \dots + PMC^n x\Delta G + \bar{I} + \Delta G$$

Luego, la variación en Y :

$$\Delta Y = (1 + PMC + PMC^2 + PMC^3 + \dots + PMC^n) \Delta G = \frac{1}{1 - PMC} \Delta G$$

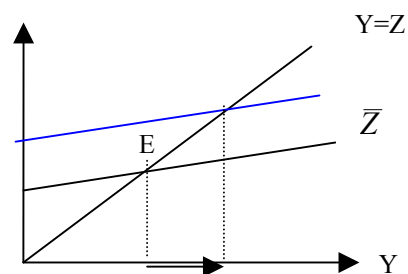
pero PMC es menor que uno, luego: $\frac{\Delta Y}{\Delta G} = \frac{1}{1 - PMC} > 1$

Es decir, se produce el efecto multiplicador mencionado anteriormente.

De la última ecuación vemos que el efecto multiplicador depende de la propensión marginal a consumir.

2. Considere una economía que está en recesión. Usando el modelo Keynesiano simple, enuncie y explique una política que permita aumentar el producto para salir del período recesivo.

Política fiscal expansiva (aumento del gasto de gobierno G): Como sabemos del modelo de aspa keynesiana, un aumento en G tiene como consecuencia un aumento en el gasto planeado \bar{Z} , representado por la línea azul en el gráfico:



Así, el nuevo equilibrio de esta economía se tendrá en el punto de intersección del nuevo gasto \bar{Z} y el gasto efectivo $Y=Z$. Este nuevo nivel de equilibrio es uno en el que el nivel de actividad económica es mayor y por lo tanto la política permitió aumentar el PIB y salir de la recesión.