

ECONOMÍA II

Profesor Cátedra : Andrea Repetto
Profesor Auxiliar : Gonzalo Cisternas

PAUTA CONTROL 3

Pregunta 1. V, F o Incierto.

a) Depende del horizonte de tiempo que se analice. En el largo plazo con salarios perfectamente flexibles la oferta agregada es vertical y por lo tanto el producto está únicamente determinado (política fiscal no logra expansión). En el corto plazo, con rigideces de precios, la oferta agregada tiene pendiente o es horizontal (a pesar de la flexibilidad de salarios) y de este modo el gasto fiscal sí afecta al producto. Como está planteada la pregunta, se tiene que es falsa (pues está el caso de CP), pero se DEBEN explicar ambos enfoques, de lo contrario el puntaje no es completo. No importa la veracidad de la respuesta si hay un buen argumento, es decir, si se responde "verdadero" y se da al argumento de OA vertical en LP, está bien, pero es incompleto.

b) Verdadero. Si la inflación se acelera, la gente aprende a cambiar sus contratos con mayor frecuencia. En el límite comprenden la política monetaria completamente y los salarios se hacen completamente flexibles (1 a 1 con el nivel de precios). De este modo la curva de Phillips se vuelve vertical (puesto que la oferta agregada agregada la hace).

c) Verdadero. Si el en una pequeña economía abierta el Banco Central desea controlar el tipo de cambio entonces la entidad pierde todo manejo de la política monetaria. Por ejemplo, aumentar la cantidad de moneda en la economía lleva al Banco Central a tener que disminuirla en la misma magnitud para dejar el tipo de cambio fijo. Así, se pierde todo control sobre este tipo de políticas.

d) Si el agente que lleva acabo la política económica es más averso a la inflación que la sociedad, entonces éste tiene un costo marginal más alto por cada punto de inflación, por lo tanto, con la misma curva de Phillips, tiene menos interés en reducir el desempleo (por ejemplo, en funciones de pérdida de la forma $L = \frac{1}{2}(y - y^*)^2 + \frac{1}{2}a(\pi - \pi^*)^2$ el factor a es más grande para el agente que para la sociedad). Así la inflación que determinará el agente será menor que la de equilibrio (esta última, por ejemplo, determinada por la resolución del problema de minimización de pérdida del individuo representativo de la sociedad). Es importante recalcar además que la credibilidad del agente es crucial para que la meta de inflación se cumpla, es decir, no basta que el agente sea más averso que la sociedad, hay que agregar que la gente CREA que el es más averso para que

la inflación de equilibrio sea menor.

Pregunta 2. La función de pérdida es

$$L = [a(e^* - e) + b(e^E - e)]^2 + C$$

a) $e^* - e$ representa la pérdida asociada a estar fuera del tipo de cambio de equilibrio. Puede representar brechas en torno al producto de equilibrio para funciones de pérdida en economía abierta como la de Kydland y Prescott. Más explícitamente si y es el producto y e el tipo de cambio, dado que la economía es abierta $y = y(e)$ de modo que $y^* - y = a(e^* - e)$, algún $a > 0$.

$e^E - e$ corresponde a la pérdida que se produce cuando el tipo de cambio esperado es distinto al actual. Del mismo modo, puede representar en funciones de pérdida de Kydland y Prescott la inclusión de la oferta agregada en esta función, llevada a brechas de expectativas de tipo de cambio. Se puede hacer el mismo cambio de variable (producto o inflación a tipo de cambio) que en a).

C es un costo fijo en el que incurre la autoridad al cambiar el tipo de cambio de su valor \bar{e} . Las constantes a , b reflejan la importancia que da la autoridad a las brechas con respecto al equilibrio y con respecto a las expectativas.

b) Si $e = \bar{e}$ entonces $C = 0$. Como la gente le cree a la autoridad $e^E = \bar{e}$ y así $L = [a(e^* - \bar{e})]^2$.

c) Una vez fijadas las expectativas el gobierno resuelve

$$\min L = [a(e^* - e) + b(e^E - e)]^2 + C$$

Lo que lleva a un valor $e = \frac{ae^* + be^E}{a+b}$. Se observa que si el tipo de cambio de equilibrio e^* es mayor, cuando las expectativas de los agentes están dadas, el tipo de cambio elegido será mayor. Si este valor de e es distinto a \bar{e} entonces el gobierno incurre en el costo fijo de elegir el tipo de cambio resultante de la minimización. La pérdida asociada viene de reemplazar el valor encontrado en L . Se obtiene $L(\frac{ae^* + be^E}{a+b}) = C$ si $\frac{ae^* + be^E}{a+b}$ es distinto a \bar{e} y $[a(e^* - \bar{e}) + b(e^E - \bar{e})]^2$ de lo contrario.

d) Cuando los agentes no han fijado sus expectativas resuelven el mismo problema del gobierno. Dado que tienen expectativas racionales, en la condición resultante de la CPO, $e = \frac{ae^* + be^E}{a+b}$ imponen $e = e^E$ de lo que se deduce que $e = e^E = e^*$. Luego el tipo de cambio esperado es el de equilibrio y es, por lo tanto, el mismo que elige la autoridad si abandona el tipo de cambio \bar{e} . La pérdida es entonces $L = C$ (suponiendo e^* distinto de \bar{e}).

e) Con expectativas racionales, los agentes esperan que la autoridad elija $e = e^*$, esto por la parte anterior. Si el gobierno decide permanecer con $e = \bar{e}$ no incurre en el costo fijo C y la pérdida es entonces $L = [a(e^* - \bar{e}) + b(e^* - \bar{e})]^2$.

f) El gobierno se saldrá de su política $e = \bar{e}$ siempre y cuando el costo asociado a salirse, y elegir el tipo de cambio óptimo resultante de la minimización, sea menor que permanecer con $e = \bar{e}$. Dado que la autoridad asume que los agentes son racionales, la condición de desviarse de su política es $C < [a(e^* - \bar{e}) + b(e^* - \bar{e})]^2$ cuando el gobierno no es creíble, y $C < [a(e^* - \bar{e})]^2$ cuando lo es.

Si este es un juego entre autoridad y privados que se juega de manera reiterada, posibles ganancias presentes pueden ser compensadas con pérdidas futuras. Esto es, el gobierno al comienzo de juego puede desviarse de su regla obteniendo una ganancia (una pérdida menor) pero luego sus pérdidas, al volver a la regla, son mayores comparadas a las que tendría si nunca se hubiese desviado. Si los privados creían en el gobierno (y así $e^E = \bar{e}$) y observan esta jugada, sus expectativas cambian, el gobierno pierde credibilidad, y se producen pérdidas para la autoridad. Para verlo de manera más clara supongamos que al gobierno le conviene desalinearse de su regla. Si se desvía por un período obtiene ganancias ($C < [a(e^* - \bar{e})]^2$), pero luego las expectativas de las personas cambian y, al volver a su regla, la pérdida es $[a(e^* - \bar{e}) + b(e^* - \bar{e})]^2$. Para factores de descuento cercanos a 1 la estrategia *no desalinearse y elegir $e^E = e^*$ para siempre si el gobierno se desalinea* es un equilibrio de Nash (no conviene desviarse por un período pues la utilidad descontada de no hacerlo es menor). Esto es técnico. Basta con se haya dicho que la ganancia por desviarse un período puede ser compensada con pérdidas futuras cuando la autoridad desea volver a la regla. Esto ocurre pues la sociedad "castiga" a la autoridad con un tipo de cambio esperado distinto y de este modo a la autoridad no le convendría jamás salir de la regla debido a que la pérdida descontada sería menor en este caso.