



CTP N°3

Tiempo: 45 minutos.

P1) CURVA DE PHILLIPS (50%):

Los siguientes gráficos muestran la relación entre desempleo e inflación (curva de Phillips) para la economía chilena entre los años 1961 y 1969 (gráfico 1) y entre los años 1970 y 2000 (gráfico 2). Ofrezca una interpretación teórica para el comportamiento de la inflación y desempleo en Chile durante las últimas tres décadas. Es decir, describa un modelo que permita explicar las observaciones que surgen de ambos gráficos.

Gráfico 1

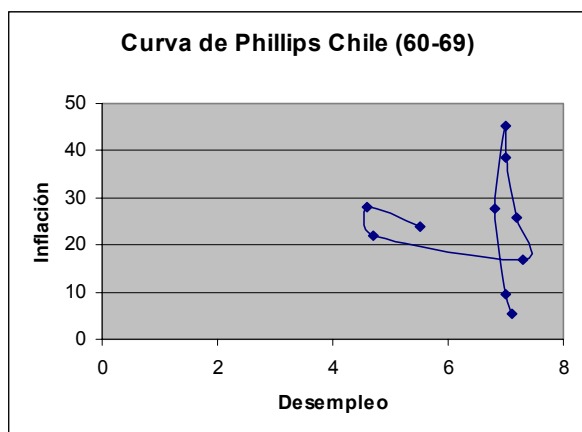
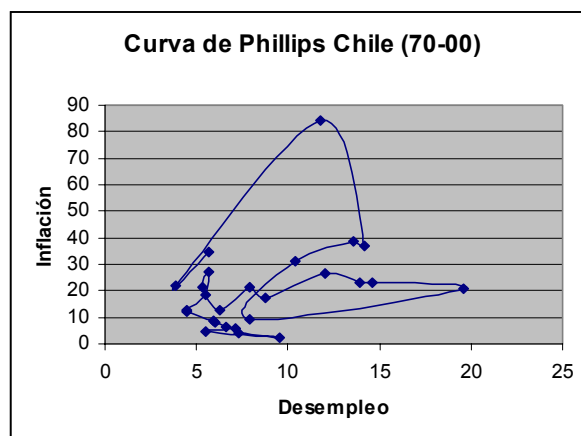


Gráfico 2



R: Utilizar el sistema de ecuaciones basadas en el modelo keynesiano para explicar la existencia de una curva de Phillips, es decir, de una relación negativa y estable entre desempleo e inflación.

1. $W_t = A P_{t-1}$
2. $Y_t = F(N_t)$, $F' > 0$, $F'' < 0$
3. $F'(N_t) = W_t / P_t$

En este contexto, si A es constante, la autoridad puede aumentar los precios en t haciendo política expansiva. Esto reduce el salario real y aumenta el nivel de actividad real. La pregunta es: ¿por qué A es fijo? Si los trabajadores pierden ex post con la regla de indización salarial, ¿por qué no la cambian?

De hecho, podemos pensar que en los 60s, en Chile como en el resto del mundo, la Curva de Phillips existió porque la autoridad no abusó del trade-off entre ambas

variables. Durante los años 70s, sin embargo, con la crisis del petróleo, el costo de producción aumentó y hubo inflación con menor empleo. Luego, durante los años 80s, la relación entre ambas variables se había perdido. Ver el capítulo 6 del libro de David Romer, Macroeconomía Avanzada, para una explicación detallada de este fenómeno.

P2) POLÍTICA CAMBIARIA (50%):

Durante los últimos años, varios países latinoamericanos decidieron fijar su tipo de cambio para intentar reducir su inflación. Por otro lado, y como parte de la consolidación de su proceso de integración económica, los integrantes de la comunidad europea crearon una moneda común – y consecuentemente fijaron sus tipos de cambio. Estos procesos de fijación del tipo de cambio tienen asociados beneficios y costos. De hecho, en el caso de la unión europea, fueron precisamente estas diferencias entre algunos países con respecto a la relevancia práctica de estos beneficios y costos las que generaron mayores problemas durante las negociaciones para implementar el acuerdo.

Refiérase al impacto de un sistema cambiario fijo o flexible en las políticas macroeconómicas de un país (fiscal y monetaria) y, a la luz de este análisis, discuta las razones por las que un país puede considerar inconveniente fijar su tipo de cambio.

R: Explicar por qué se fija el tipo de cambio. Muchos países lo han hecho con el fin de reducir la inestabilidad asociadas a las fluctuaciones cambiarias. Otros, sin embargo, especialmente países con historia inflacionaria, para reducir la inflación. Si la ley de un solo precio se cumple, las inflación doméstica y externa se igualan con tipo de cambio fijo.

Luego, utilizar el modelo Mundell-Fleming para mostrar que con tipo de cambio fijo y perfecta movilidad de capitales, la política fiscal es totalmente expansiva y la política monetaria inefectiva. Esto, explica que muchos países no quieran fijar el tipo de cambio pues no están dispuestos a perder la opción de usar la política monetaria para estabilizar.