



AUXILIAR 8
ECONOMÍA II
Viernes 18 Mayo 2007

Profesores: Igal Magendzo
David Rappoport
Auxiliar: Carlos Ramírez

Problema 1.

Bajo una régimen de TCF, ¿qué supuestos es necesario hacer respecto al BC?

Resp:

- El BC debe disponer de suficientes reservas, o líneas de crédito en divisas, para vender divisas cuando el público lo requiera. De lo contrario una alta demanda puede obligar a abandonar la paridad cambiaria.
- La política de fijar el TC tiene que ser creíble.

Problema 2.

¿A qué se refiere esterilización?

Resp:

- El BC puede esterilizar el impacto de una política monetaria expansiva a través de la venta de bonos al público, para así retirar el dinero que introdujo al mercado. La emisión es compensada por la venta de bonos.

Problema 3.

¿Qué es lo que pasa cuando el BC expande el crédito interno, bajo un TCF?

Resp:

- Expandir crédito interno = aumento emisión

Problema 4.

Expresa los efectos en el producto, tasa de interés y TCR, de una política fiscal y una monetaria en el caso de una economía abierta y pequeña.

Resp:

	TC Flexible		
	Y	i	e
Política Monetaria	+	0	+
Política Fiscal	0	0	-

	TC Fijo		
	Y	i	e
Política Monetaria	0	0	0
Política Fiscal	+	0	0

Problema 5.

Suponga una economía abierta y pequeña, en donde es difícil manejar flexiblemente la política fiscal ¿que régimen cambiario recomendaría?

Resp:

- Tipo Cambio Flotante

Problema 6.

¿Que es devaluación?

Resp:

Es pasar de un tipo de cambio e_1 a e_2 , con $e_1 < e_2$, donde ambos son fijos.

Problema 7.

Suponga que existe un TCR de LP. Encuentre la relación entre tasas de interés y TCR. Expresé el TCR en función del diferencial de tasas.

Resp:

Para mantener no arbitraje de tasas, tenemos que:

$$1(1+i) = \frac{1}{S_t}(1+i^*)S_t^e \rightarrow \ln(1+i) = \ln\left(\frac{1}{S_t}(1+i^*)S_t^e\right) \rightarrow \ln(1+i) = \ln(1+i^*) + \ln\left(1 + \frac{\Delta S_t}{S_t}\right)$$

$$\rightarrow i_t = i_t^* + \frac{\Delta S_t}{S_t} \rightarrow i_t = i_t^* + \frac{\Delta e_t}{e_t} \rightarrow i = i^* + \frac{(\bar{e} - e)}{e} \rightarrow e = \frac{\bar{e}}{1 + (i - i^*)}$$

Problema 8.

Explique el denominado "Overshooting" de Dornbusch

Resp:

En general asumimos que el TC se ajustaba instantáneamente a su equilibrio de LP por lo que $i=i^*$ en todo momento (ver relación entre tipo de cambio y diferencial del tasas de la pregunta anterior). En general esperamos que los mercados financieros se ajusten relativamente más rápido que los mercados de bienes. En el mundo real se observan grandes fluctuaciones del TC, así como también diferenciales de tasas persistentes en el CP, incluso entre países con elevada movilidad de capitales. Que el TC no se ajuste de inmediato a su valor de LP, no significa que en el CP no sea de equilibrio. Por ejemplo, si los precios o el producto se ajusta lento, es muy probable que el TC de equilibrio no sea el de LP, por lo que es perfectamente posible la existencia de una dinámica de equilibrio del TC. Ahora, suponiendo la existencia de esta dinámica, imponemos que la tasa relevante para la inversión y la demanda de dinero es la doméstica, por lo que:

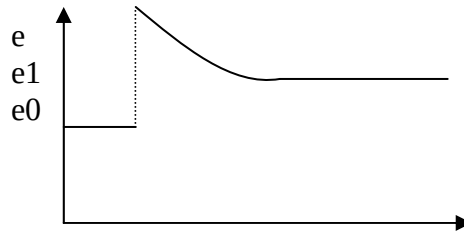
$$Y = C(Y - T) + I(i) + G + XN\left(\frac{\bar{e}}{1 + (i - i^*)}, Y, Y^*\right)$$

$$\frac{M}{P} = L(Y, i)$$

Así, la tasa de interés doméstica tiene dos efectos en la IS: por la inversión y por la balanza comercial (exportaciones netas).

Es importante notar que en el LP ($i=i^*$, $e=\bar{e}$), pero en el CP existe una dinámica del TC. Supongamos una política monetaria expansiva. Aumenta M , lo que provoca una disminución de la tasa de interés, provocando un aumento del TC, con lo cual aumenta el producto en el LP. ¿Pero que ocurre en el CP?. La caída en la tasa de interés doméstica implica en que se espera una apreciación de la moneda nacional para compensar la caída en la tasa de interés. Así, en el CP se espera una apreciación, mientras que en el LP se espera una depreciación, por lo que la única forma que pueda ocurrir esto es que el TC sobre reaccione, depreciándose más que su valor de LP, en un

comienzo, para luego converger a través de sucesivas apreciaciones al TC de LP, depreciado. La dinámica puede verse en el siguiente diagrama:



Problema 9.

Un destacado economista ha sugerido que el ajuste de la tasa de interés provocó una contracción excesiva en la economía, debido a la mayor apertura a los mercados de capitales que tiene Chile hoy en día. A continuación verificaremos si la afirmación anterior es verdadera. Suponga el siguiente modelo simplificado para la economía chilena:

$$Y = C + I + G + XN$$

$$C = c(Y - T)$$

$$I = I_0 - bi$$

$$XN = \alpha e - mY$$

$$F = v(i - i^*)$$

donde v es el índice de movilidad de capitales (0: economía cerrada al flujo de capitales, ∞ : perfecta movilidad de capitales)

- Explique el significado económico de las ecuaciones
- Escriba las ecuaciones de demanda agregada y de equilibrio de la balanza de pagos
- Calcule el producto y tipo de cambio de equilibrio en función de los parámetros del problema
- Calcule $\left(\frac{\partial Y}{\partial v}\right)$. ¿Cómo varía el producto con v si $i > i^*$? ¿Cómo varía el producto con v si $i < i^*$?
- Comente la veracidad del economista.

Resp:

- Las ecuaciones representan el equilibrio producto demanda agregada, ie $Y=DA$, la forma funcional del consumo, la forma funcional de la inversión, la forma funcional de la balanza comercial y la dependencia del flujo de capitales del diferencial de tasas, respectivamente.

$$Y = c(Y - T) + I_0 - bi + G + \alpha e - mY \{1\}$$

$$b) \quad \Delta R = 0 \leftrightarrow \alpha e - mY + v(i - i^*) = 0 \{2\}$$

- De $\{1\}$ tenemos

$$Y^* = \left(\frac{1}{1-c}\right)(I_0 + G - cT - i(b+v) + vi^*)$$

$$\rightarrow e^* = \left(\frac{1}{\alpha}\right)(mY^* - v(i - i^*))$$



- d) Al calcular la derivada, obtenemos: $\frac{\partial Y}{\partial v} = \frac{i - i^*}{1 - c}$, con $c < 1$. Luego si $i < i^*$, la derivada es positiva, mientras que en caso contrario es negativa. Luego, durante los periodos en que nos encontramos fuera de la tasa de interés de equilibrio internacional, se producen expansiones o contracciones de la actividad económica, dependiendo si la tasa doméstica es menor o mayor que la internacional.
- e) El economista argumenta una mayor apertura a los mercados de capitales durante el último tiempo, por lo cual v ha aumentado en el país, según éste. Luego el efecto que puede tener dicho aumento en la velocidad de los flujos de capitales, dependerá si nos encontramos por sobre o bajo la tasa de interés internacional. Así, el modelo implica que sólo existirá contracción económica en el caso en que nos encontremos en un periodo en que $i > i^*$, debido a que la entrada de capitales, provoca una caída en la balanza comercial, para mantener fijo el saldo en la balanza de pagos ($\Delta R = 0$), con lo que se produce la contracción en la actividad.
- Notar que en equilibrio no existe flujo de capitales, pues $i = i^*$.