



**PAUTA CTP 5**  
**ECONOMÍA II**  
**Martes 15 Mayo 2007**

Profesores: Igal Magendzo  
David Rappoport  
Auxiliar: Carlos Ramírez  
Tiempo: 50 min.

**Pregunta 1: Dinero (3 puntos)**

- a. Explique las funciones principales del dinero.

Resp: El dinero es un activo parte de la riqueza de las personas que permite hacer transacciones. Una de las principales características del dinero es que es líquido, es decir que es fácilmente liquidable. Así, el dinero se puede demandar como un medio de pago, una unidad de cuenta o como un depósito de valor, siendo éstas sus principales funciones.

- b. Suponga que la función de demanda por dinero de una economía es:

$$\ln\left(\frac{M(t)}{P(t)}\right) = 0.8\ln(Y(t)) - 0.5\ln(i(t))$$

- i) Calcule el crecimiento de la cantidad de dinero necesario si desea reducir la tasa de interés en un 1% y si se espera que el producto real crecerá en un 4%, de forma que se mantenga constante el nivel de precios.

Resp: Basta con diferenciar la ecuación anterior, en el caso de suponer un continuo, para tener:

$$\frac{\dot{M}}{M} - \frac{\dot{P}}{P} = 0.8 \frac{\dot{Y}}{Y} - 0.5 \frac{\dot{i}}{i}$$

Luego al reducir la tasa de interés en un 1%, suponiendo que el producto crecerá un 4%, y manteniendo el nivel de precios fijos, entonces el crecimiento de la cantidad de dinero necesario sería de un 3.7%

- ii) Suponga ahora que el gobierno esta dispuesto a aceptar una inflación del 5%. Repita sus cálculos de la parte anterior.

Resp: Al igual que en el caso anterior, pero suponiendo que el nivel de precios es variable y la inflación es de un 5%, entonces el crecimiento de la cantidad de dinero necesario sería de un 8.7%.

- iii) El PIB crece a una tasa del 5% anual, la inflación acaba siendo de un 10% y el BC ha elevado la cantidad de dinero en un 8%. ¿Qué ha ocurrido con las tasas de interés?



Resp: Suponiendo un crecimiento del producto del 5%, una inflación del 10% y un aumento de la cantidad de dinero de un 8%, entonces las tasas de interés deberán aumentar un 12%, para mantener el equilibrio de la ecuación original.

- c. Explique los conceptos de circulante, base monetaria y encaje.

Resp: El circulante son los billetes y monedas en circulación. La base monetaria corresponde al dinero de alto poder y en un sistema donde los bancos son solamente lugares donde se hacen depósitos y no prestan nada, ie un sistema 100% reservas, la base monetaria corresponde al agregado del circulante más los depósitos a la vista. En un esquema más general, la base monetaria corresponde al circulante más las reservas. El encaje es el porcentaje de sus depósitos que los bancos deben mantener en reservas.

## Pregunta 2: Supply Side (3 puntos)

Considere una economía cerrada, descrita por las siguientes ecuaciones:

$$Y = C + I + G$$
$$C = 160 + 0.8Y_d$$
$$Y_d = (1 - t)Y - Z$$

La inversión y el gasto del gobierno son exógenos e iguales a 200. El sistema de impuestos tiene dos componentes: impuestos de suma alzada ( $Z$ ) y un impuesto al ingreso ( $t$ ).

- a) Asuma que  $Z=200$  y  $t=0.25$ . Encuentre el nivel de ingreso que satisface el gasto balanceado. ¿Cuánto recauda el gobierno en impuestos?. ¿Cuál es el ahorro del gobierno?

Resp: Utilizando las igualdades anteriores, se tiene que:

$$Y = 160 + 0.8((1 - t)Y - Z) + I + G \rightarrow Y^* = \frac{1}{1 - 0.8(1 - t)} \{160 + I + G - 0.8Z\}$$

Luego  $Y^*=1000$ . La recaudación en este caso es igual a  $tY^*+Z=450$ . Como el gobierno gasta 200, entonces ahorra 250.

- b) Suponga que el impuesto de suma alzada se reduce a 100. Encuentre el nuevo nivel de ingreso con gasto balanceado. ¿Cuál es el multiplicador del impuesto de suma alzada? ¿Cuánto es el nuevo ahorro del gobierno y cuanto recauda el gobierno en impuestos?

Resp: En el caso de reducir el impuesto de suma alzada, el ingreso de equilibrio es 1200. Así, la recaudación en este caso será 400, por lo que el gobierno ahorra 200. El multiplicador del impuesto de suma alzada es, como lo podemos ver de la expresión anterior,  $0.8/(1-0.8(1-0.25))$ .



- e) Comparando sus respuestas en (a) y (b), la baja de impuestos aumenta o disminuye los ingresos por impuestos?. ¿Por cuánto? Explique por qué los ingresos por impuestos no caen en 100 con la baja del impuesto de sumaalzada.

Resp: Al comparar las respuestas de las partes anteriores obtenemos que la baja de impuestos de sumaalzada disminuye los ingresos del gobierno por recaudación, aunque es importante notar que el producto de equilibrio aumenta debido al aumento del consumo por parte de los agentes, debido a la baja en los impuestos de sumaalzada. Así, el gobierno disminuye sus recaudaciones en 50 u.m. Los ingresos por impuestos no caen en 100, debido al efecto positivo que esta disminución trae en el consumo, provocando una expansión relativa en éste, lo cual aminora la disminución de los ingresos provocada por la caída de los impuestos de sumaalzada.

- d) Uno de los argumentos de un grupo de economistas de EEUU durante los ochenta fue que la baja en los impuestos podrían reducir el déficit fiscal (argumento llamado Supply Side). ¿Qué ocurre en este modelo con la baja del impuesto de sumaalzada?

Resp: En este modelo la baja de los impuestos provoca una expansión del consumo privado, aumentando el producto de equilibrio y disminuyendo el ahorro fiscal, pues el aumento del producto no alcanza a compensar la caída en las recaudaciones por parte de los impuestos de sumaalzada. Así, en este modelo la baja en los impuestos de sumaalzada, en el caso revisado, provoca un aumento del déficit fiscal.

### Pregunta 3: Actualidad (3 puntos)

- a. ¿Cuál fue la última decisión del Consejo del BCCH respecto a la TPM?. Explique las razones de la decisión expresadas por la autoridad.

**Resp:** El pasado 10 de mayo, en su reunión mensual, el consejo del BCCH, acordó mantener la TPM en un 5% anual. Para tomar dicha decisión la autoridad argumentó que el escenario externo relevante para la economía chilena continuaba favorable, pues la actividad mundial se expande con vigor, el precio del cobre se ha mantenido alto y las condiciones financieras continúan siendo favorables.

Para mayor detalle ver el siguiente párrafo:

El Banco Central de Chile informa:

---

Santiago, 10 de mayo de 2007

#### Comunicado

En su reunión mensual de política monetaria, el Consejo del Banco Central de Chile acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en 5% anual.



El escenario externo relevante para la economía chilena continúa favorable. La actividad económica mundial se expande con vigor, el precio del cobre se mantiene elevado y las condiciones financieras siguen ventajosas. Los precios del petróleo y de sus derivados, especialmente la gasolina, así como los de algunos alimentos, permanecen altos.

La información disponible confirma un mayor crecimiento de la actividad interna en el primer trimestre de este año, algo por encima de proyecciones previas. El consumo sigue robusto y tanto la inversión como las exportaciones han retomado dinamismo. El empleo asalariado continúa aumentando y las condiciones financieras internas son favorables.

La inflación del IPC se ubica por debajo de 3%, aunque algo por encima de lo proyectado en enero. En lo más reciente, ésta ha sido influida por el precio de los combustibles y una inflación subyacente IPCX1 (que excluye combustibles, perecibles y algunos servicios regulados) mayor que lo previsto, especialmente por un alza en el precio de los alimentos. Medidas alternativas de la tendencia inflacionaria no muestran cambios relevantes. En lo más reciente, el crecimiento de los costos laborales ha aumentado desde tasas relativamente reducidas. Las expectativas de inflación a mediano y largo plazo permanecen ancladas en torno a 3%.

El Consejo reafirma su compromiso de conducir la política monetaria de manera que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de política. Cambios futuros en la TPM para lograr este objetivo dependerán de la nueva información que se acumule y de sus implicancias sobre la inflación proyectada.

- b. Comente el siguiente artículo: Refiérase a expectativas de crecimiento y la influencia del IPOM.

### **Alza en las expectativas y crecimiento**

*Extraído de: Diario Financiero. Viernes 11 de Mayo. 2007.*



## **No deja de ser paradójico lo que está ocurriendo en Chile, ya que las mayores expectativas económicas contrastan con un ambiente de insatisfacción en el plano político**

Las últimas cifras económicas han marcado una importante recuperación de la actividad. La prueba más palpable de aquello fue la sorpresiva cifra del Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) de marzo pasado, que alcanzó un crecimiento de 6,5%. Pero junto con el crecimiento de las cifras reales, también está ocurriendo lo propio con las expectativas de crecimiento para el resto del año. Esto quedó reflejado en la última Encuesta de Expectativas Económicas, que mensualmente realiza el Banco Central a un grupo de economistas. En efecto, en la medición de mayo, los expertos hicieron una nueva corrección al alza del PIB esperado para este año. Esta vez, el incremento fue desde 5,3% a 5,7%. Esta alza en las expectativas es significativa y probablemente se verá reflejada en el nuevo Informe de Política Monetaria (IPOM), que la próxima semana debe dar a conocer el Banco Central. Hay que recordar que, en su última presentación, la autoridad monetaria estimó un crecimiento de la economía chilena para 2007 de entre 5% y 6%. Es muy probable que haya un ajuste al alza en esta cifra. No deja de ser paradójico lo que está ocurriendo en Chile, ya que estas mayores expectativas económicas contrastan con un ambiente de insatisfacción en el plano político. La evaluación del gobierno ha bajado sustanciosamente, el rol de la oposición es calificado con nota deficiente por las encuestas y, al mismo tiempo, el incremento de la conflictividad al interior de la coalición de gobierno, han dado cuenta de un clima político que se ha deteriorado. Sin embargo, los economistas consultados por el Banco Central ven para los próximos dos años una expansión de la economía de 5,2%, cercano al PIB potencial de 5,3% proyectado por el comité de expertos consultado por el Ministerio de Hacienda en agosto pasado. La autoridad ha reforzado en los últimos meses el discurso de crecimiento. Sin embargo, no cabe duda que han faltado medidas de más largo aliento que permitan volver a dar un salto cualitativo en materia económica. Lamentablemente, esta opción ha sido torpedeada en forma creciente por un sector cada vez más preponderante en la Concertación que ha vuelto a enarbolar las banderas estatistas, frente a la necesidad urgente de desregular en varios mercados. Sólo de esa forma podrá volver a subir la tasa de crecimiento potencial de la economía.

**Resp:** El artículo menciona la paradójica evidencia existente en las expectativas de algunos agentes respecto al posible repunte del crecimiento de nuestra economía, aunque exista en la actualidad un descontento y desequilibrio en el ámbito político, lo que uno esperaría influyera en dichas expectativas, dismuyendo así los pronósticos de crecimiento futuro. Al parecer en los pronósticos de crecimiento futuro, pueden estar ocurriendo dos fenómenos: 1) que la actual disconformidad política no sea percibida por el mercado como una amenaza institucional, sino como una fluctuación de corto plazo, no influyendo en mayor grado en el crecimiento de la economía o 2) los pronósticos subestimen el efecto de la inestabilidad actual del gobierno, por lo cual las cifras entregadas estén por sobre el crecimiento real.

Nota: Esto es sólo un breve análisis. Lo importante es que el alumno mencione la importancia de las expectativas en el crecimiento de la economía, a través de su influencia en la inversión y el consumo.