PAUTA CONTROL 3 IN41B
Economía II
Martes 5 de Junio

Profesores: Igal Magendzo, David Rappoport
Prof. Auxiliar: Carlos Ramírez
Semestre: Otoño 2007

Dispone de 90 minutos para contestar la evaluación. Ésta posee 18 puntos en total. El puntaje de cada pregunta es el indicado en la evaluación.

(1) INCONSISTENCIA DINÁMICA (6 puntos)

Suponga que la autoridad posee las siguientes preferencias:

- No le gustan las fluctuaciones del producto ni la inflación
- El producto óptimo no corresponde al de pleno empleo sino que $y_p + k$ Además la economía esta descrita por:

$$y = y_p + \theta(\pi - \pi^e) + \epsilon$$

donde ϵ es un shock de productividad.

- (a) (1.5 puntos) Plantee el problema que resuelve la autoridad, suponiendo que las pérdidas por motivos inflacionarios como de producto son cuadráticas. Además explique cada una de las ecuaciones.

Respuesta:

$$\begin{aligned} & \text{Min}_{\pi} \pi^2 + \lambda(y - y_p - k) \\ \text{s.a } & y = y_p + \theta(\pi - \pi^e) + \epsilon \end{aligned}$$

La ecuación de pérdida expresa el disgusto que le provoca a la autoridad la existencia de inflación, así como también las fluctuaciones entorno al producto potencial más una constante. λ representa el peso relativo que le otorga la autoridad a los cambios en el nivel de producto respecto la existencia de inflaciones o deflaciones. La restricción representa la curva de oferta agregada (curva de Phillips), la que indica que niveles de producto sobre el potencial estarán acompañados por niveles de inflación mayores a los esperados.

- (b) (1.5 puntos) Encuentre una expresión para π en función de los parámetros. ¿Qué efectos tiene θ en dicha inflación? ¿A qué hace referencia dicho parámetro?

Respuesta: Después de imponer las CPO, se tiene:

$$\pi = \frac{\lambda\theta^2}{1 + \lambda\theta^2} \pi^e + \frac{\lambda\theta}{1 + \lambda\theta^2} k$$

θ hace referencia a la velocidad con la cual afectan los movimientos inflacionarios al producto, ie hace referencia a la elasticidad de la curva de oferta.

- (c) (1.5 puntos) Suponiendo expectativas racionales. ¿Cuál es el valor esperado de la inflación?

Respuesta: Suponiendo expectativas racionales $\pi^e = E(\pi)$, luego tomando $E(\cdot)$ a la ecuación anterior se tiene que:

$$E(\pi) = \lambda\theta k$$

En este modelo la inflación implícita es 0 y con expectativas racionales $\Rightarrow y = y_p$

- (d) (1.5 puntos) Suponga que el Banco Central se compromete a obtener una inflación nula. ¿Deben creerle los agentes?. Explique claramente su respuesta.

Respuesta: La respuesta dependerá de la credibilidad que posea el BC, ya que si éste no posee una reputación de cumplir con sus promesas, no existe ningún incentivo para que los agentes le crean. Luego si ocurre este escenario, la inflación resultante no será nula, ya que los agentes no actuarán como si creyesen en el compromiso del Central, por lo que la inflación óptima para la autoridad dejará de ser nula, ie existe inconsistencia dinámica. Si existen los mecanismos en que los agentes pueden asegurarse que el BC cumplirá con sus promesas, entonces inflación nula puede ser un equilibrio.

(2) DEMANDA AGREGADA Y CURVA DE PHILLIPS (6 puntos)

Describe cómo (si es que) -y por qué- los siguientes eventos afectan la curva DA/PM y la Curva de Phillips en una economía abierta con tipo de cambio flexible y un Banco Central que persigue una meta de inflación a través de una regla de política monetaria:

- (a) Los individuos se tornan más pesimistas sobre sus ingresos futuros y pasan a consumir menos de su ingreso disponible que antes.

Respuesta: Esto es un shock negativo (a la parte autónoma) de la demanda agregada, lo que desplaza la curva DA/PM a la izquierda.

- (b) Los vinos chilenos se ponen de moda en el mundo, es decir, que las exportaciones aumentan para el mismo tipo de cambio real.

Respuesta: Esto es un desplazamiento hacia arriba de la demanda agregada por un aumento (autónomo) de las exportaciones netas.

- (c) Se conforma un nuevo gran monopolio de supermercados y tiendas de departamentos, lo que lleva a que, sin cambios en los costos, aumenten los precios en la economía.

Respuesta: Esto es un shock de costos que desplaza la curva de Phillips hacia arriba.

- (d) La demanda por dinero aumenta (para un mismo nivel de la tasa de interés nominal y el PIB, los individuos desean tener más balances reales).

Respuesta: Esto no tiene efecto sobre las curvas descritas. El BC sigue una regla de tasa de interés, por lo que acomodará los cambios en la demanda de dinero con cambios en la oferta por dinero de modo que la tasa de interés se mantenga en el nivel prescrito por la regla.

- (e) La demanda por inversión en capital fijo se torna menos sensible a la tasa de interés real.

Respuesta: Esto afecta la pendiente de la curva DA/PM. La demanda agregada se hace menos sensible a la tasa de interés, por lo que se vuelve más horizontal.

- (f) Se produce un aumento del precio de la energía.

Respuesta: Esto puede tener un efecto en ambas curvas: en la curva de Phillips por el aumento de costos (se desplaza hacia arriba) y en la demanda agregada porque se reducen los ingresos de un país que importa la energía (se desplaza hacia abajo). Depende un poco de los supuestos que se hagan y cómo han sido

explicitados.

(3) COMENTE (6 puntos)

- (a) (2 puntos) El pasado 10 de mayo, en su reunión mensual de política monetaria, el Consejo del Banco Central acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en 5% anual. Su decisión fue fundamentada debido a que el escenario externo relevante para la economía chilena continuaba favorable. La actividad económica mundial se expandía con vigor, el precio del cobre se mantenía elevado y las condiciones financieras seguían ventajosas. Los precios del petróleo y de sus derivados, especialmente la gasolina, así como los de algunos alimentos, permanecían altos.

Comente, según la materia vista en el curso hasta el momento, esta decisión. ¿Qué hubiese ocurrido en nuestra economía, según el modelo Mundell Fleming, si el Banco Central hubiese bajado la TPM?. Para el análisis anterior considere a Chile como un país pequeño y con perfecta movilidad de capitales.

Respuesta: Una disminución de la TPM, es equivalente a una política monetaria expansiva, por lo cual se esperaría llegar a una situación de tasa de interés doméstica menor a la internacional en el cambio al equilibrio, lo que provoca una salida de capitales, con lo cual el tipo de cambio se deprecia, provocando un aumento en las exportaciones netas y por esto un aumento del producto de equilibrio.

Respecto al comentario que presente el alumno es necesario evaluar la consistencia de los argumentos y se espera que se mencione la aversión de la autoridad a la inflación como los objetivos del Banco Central.

- (b) (2 puntos) Durante la última reunión del grupo de los “Súper Macro Financieros” se comentó que si se delega la política monetaria a un agente más averso a la inflación que la sociedad, entonces es seguro que se alcanzará un nivel de inflación menor en equilibrio. Es por esta razón que en Chile ha bajado dramáticamente la tasa de inflación en los últimos 15 años.

Respuesta: Verdadero. Uno de los determinantes de la inflación en un equilibrio con políticas discrecionales por parte de la autoridad, es la pérdida relativa que produce la inflación (o aversión a la inflación) respecto a la aversión al desempleo. Mientras más aversa a la inflación sea la autoridad (relativo al desempleo), menor será el nivel en equilibrio. Luego, si bien el público puede no “molestarse” tanto con la inflación, una autoridad monetaria más conservadora puede lograr un equilibrio con el mismo desempleo y enor inflación. Esto es justamente lo que hace un mandato de un Banco Central independiente: preocuparse solamente de la estabilidad de los precios. Luego, su función de pérdida valora infinitamente la inflación en relación al desempleo.

- (c) (2 puntos) Las políticas fiscal y monetaria expansivas son sustitutas porque ambas aumentan el nivel de actividad. De este modo, la discusión sobre cuál es la combinación óptima de políticas no tiene sentido.

Respuesta:

Falso. En el caso de economía abierta, dependiendo del régimen cambiario será

la efectividad de las políticas monetaria y fiscal. Por ejemplo, en una economía pequeña, a corto plazo y bajo un esquema de tipo de cambio flotante, sólo una política monetaria expansiva tiene efectos sobre el nivel de actividad. En cambio, cuando el tipo de cambio está fijo, sólo la política fiscal es efectiva en elevar el producto. adicionalmente cada una de las políticas tiene asociados distintos efectos sobre variables como la tasa de interés o el tipo de cambio; y por lo tanto, sobre la composición final de la demanda agregada.