

EXAMEN
IN 41B: MACROECONOMÍA
PROF.: J. DE GREGORIO
PROFS. AUXS.: A. DREXLER - T. HERNÁNDEZ - C. HUNEEUS

1. **Comente** brevemente (en no más de 5 líneas) si las siguientes afirmaciones son verdaderas, falsas o inciertas.
- (a) En el largo plazo, las economías que ahorran más van a consumir más debido a que su capital de estado estacionario será mayor.
 - (b) En una economía con tipo de cambio flexible un alza de la tasa de interés deprimirá al sector exportador.
 - (c) Si se desea estabilizar el tipo de cambio se perderá control sobre la política monetaria.
 - (d) Cuando el precio de las acciones es muy bajo, habiendo llegado a un mínimo, a las empresas les conviene invertir ya que lo único que puede pasar es que el precio de las acciones suba.
 - (e) Un déficit en cuenta corriente elevado significa que un país está consumiendo (gobierno y/o privados) mucho.
 - (f) Tratar de evitar una depreciación del tipo de cambio real con reformas que hacen a los países más ricos y productivos son inefectivas para ese propósito.
 - (g) Las devaluaciones de los tipos de cambio son inefectivas ya que traen pura inflación.
2. **Tipo de cambio real y términos de intercambio.** Suponga las siguientes cuentas nacionales para una economía abierta sin gobierno que está siempre en pleno empleo:

$$C = 80 \quad (1)$$

$$I = 20 \quad (2)$$

$$X = 30 \quad (3)$$

$$M = 30 \quad (4)$$

suponga que el pago neto de factores es igual a cero.

- (a) Calcule el PIB, la cuenta corriente y la balanza comercial en esta economía.

El comportamiento del consumo es consistente con la hipótesis del ingreso permanente para un individuo que vive mucho tiempo. Ahora analizaremos

una caída de los términos de intercambio. Supondremos que las exportaciones (que están dadas en una cantidad fija) caen a 20. Es decir:

$$X = \bar{X} \quad (5)$$

donde originalmente \bar{X} era 30 y después cae a 20.

- (b) Explique por que esto se puede considerar análogo a una caída en los precios de exportación. Si originalmente el precio de las exportaciones era de 100, y el de las importaciones es siempre constante, cuánto debería ser el nuevo precio equivalente para que con la misma cantidad las exportaciones caigan a 20. ¿Qué pasa con el ingreso nacional?
- (c) Explique por qué es razonable asumir que la inversión no es afectada por la caída de X . Efectos consumo y cuenta corriente: discuta que pasa con el consumo y la cuenta corriente si la caída de X es permanente (para siempre). Y qué pasa con el consumo y la cuenta corriente si la caída es transitoria. Nota: Usted debería hacer supuestos de ajuste y si en algún caso supone que el consumo cae suponga que la propensión a consumir del ingreso es 0.5.
- (d) Suponga que las importaciones se comportan de acuerdo a:

$$M = \bar{M} - 50 \ln q \quad (6)$$

Donde $\bar{M} = 30$ y q es el tipo de cambio real. Calcule el tipo de cambio real de equilibrio cuando \bar{X} es 30, y luego cuando es 20. Qué pasa con el tipo de cambio real de equilibrio, se aprecia, deprecia y qué porcentaje.

- (e) Suponga ahora que la caída es transitoria. Qué pasa con el tipo de cambio real de equilibrio, se aprecia, deprecia y qué porcentaje.
- (f) Discuta a la luz de sus resultados cuál debiera ser el ajuste de una economía, su tipo de cambio real y cuentas externas, a una caída de los términos de intercambio permanente versus transitoria.

3. Movilidad Imperfecta de Capitales y Efectos de los Ajustes de la Tasa de Interés

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:

$$Y = C + I + G + XN \quad (7)$$

$$C = c(Y - T) \quad (8)$$

$$I = I_0 - bi \quad (9)$$

$$XN = \alpha e - mY \quad (10)$$

$$F = v(i - i^*) \quad (11)$$

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

- (a) Explique el significado económico de las ecuaciones (9), (10) y (11).
- (b) Escriba las ecuaciones de demanda agregada y de equilibrio en la balanza de pagos.
- (c) Calcule el producto y tipo de cambio de equilibrio en función de G , c , T , I_0 , b , i , i^* , α , m y v .
- (d) Calcule $\left(\frac{\partial Y}{\partial v}\right)$
 Cómo varía el producto con v si $i > i^*$?
 Cómo varía el producto con v si $i < i^*$.
- (e) Comente la veracidad de la afirmación del economista.

Pauta Examen

1. (a) Falso, sabemos que si la regla dorada está a la izquierda de el capital de estado estacionario, una economía con menor tasa de ahorro puede consumir más en el largo plazo.
- (b) Verdadero, con perfecta o imperfecta movilidad de capitales el tipo de cambio se va a apreciar y las exportaciones caeran
- (c) verdadero, al fijar el tipo de cambio se pierde control sobre la cantidad de dinero, ya que no se puede manejar la tasa de interés y por lo tanto la demanda por dinero está dada.
- (d) Mas falso que Judas: no conviene invertir ya que resulta muy caro financiar con acciones que se venden barato...el q es bajo
- (e) No, se puede estar invirtiendo mucho y con consumo bajo tener igualmnente un deficit en la cuenta corriente.
- (f) Verdadero: los aumento de la productividad deberían apreciar el tipo de cambio real de equilibrio.
- (g) Falso, especialmente en economías donde hay desalineamientos. Por ejemplo, en economías con desempleo una devaluación no debería generar presiones inflacionarias.