

Profesora: Gonzalo Maturana
Auxiliar: Carlos Pulgar
Claudio Kuhlmann

Curso: IN2201-5 Economía
Semestre: Otoño 2010

Auxiliar 10

Comentes

P1 ¿Qué ocurre con la tasa de interés real en una economía si existe una corrida bancaria? HINT: recuerde que la tasa de interés real de una economía cerrada se determina en el mercado de los fondos prestables, donde Ahorro interno es igual a Inversión interna (o demanda de fondos prestables es igual a oferta de fondos prestables).

RESP.: Una corrida bancaria produce dos efectos en el mercado de los fondos prestables: (i) disminuye la cantidad de ahorro disponible en el mercado de los fondos prestables (las ahorrantes guardan la plata debajo del colchón o la sacan del país), por lo que la curva de ahorro se traslada hacia la izquierda; (ii) las expectativas de los inversionistas empeoran, por lo que deciden guardar en carpeta sus proyectos de inversión, por lo que la curva de inversión se traslada hacia la izquierda. El efecto final sobre la tasa de interés real dependerá de cuál de las dos curvas se traslade más: si es la curva de ahorro, la tasa de interés real sube; si es la curva de inversión, la tasa de interés real baja.

P2 “Es imposible que un país exporte más de lo que produce”. Comente.

RESP.: Recordar que $Y = C_p + C_g + I + X - M$. Depejando se tiene que $X = Y - C_p - C_g - I + M$. Si $M \gg C_p + C_g + I$, $X > Y$. Ejemplo: Singapur y las re-exportaciones.

P3 Juanita le comentaba a Rodolfo que tenía una plata que iba a depositar por un año en el banco, y que había decidido tomar un depósito en UF que le daba una tasa real del 12% anual. Rodolfo le argumentó a Juanita que su decisión era muy mala ya que si tomaba un depósito nominal por un año el banco le pagaba una tasa nominal anual del 20%. ¿Quién tiene la razón?

RESP.: Depende de las expectativas de inflación que tenga Juanita y Rodolfo. Si Juanita cree que la inflación va a ser mayor al 8% ($20\% - 12\%$), ella tiene razón. Si Rodolfo cree que la inflación va a ser menor al 8%, él tiene razón.

P4 Señale si la siguiente afirmación es Verdadera, falsa o Incierta: “Si el ahorro privado supera a la inversión privada, necesariamente debe haberse producido un déficit del sector público”. Justifique su respuesta.

RESP.: Falso. Si el sector privado tiene capacidad de financiamiento, esto no implica necesariamente que el sector público tenga que presentar déficit. Un exceso de ahorro sobre la inversión en el sector privado es perfectamente compatible con un superávit público. Ese exceso de ahorro nacional, privado y público, sobre la inversión se destina a financiar al exterior.

P5 Imagine que, en la actual coyuntura de crisis económica, ocurren dos hechos en el mercado del trabajo. Por un lado, trabajadores por largo tiempo cesantes deciden no seguir buscando infructuosamente un nuevo empleo. Por otro, las mujeres dueñas de casa, deciden incorporarse a la fuerza laboral, dado que sus maridos están cesantes. ¿Cree usted que la suma de estos dos efectos aumentará o disminuirá la tasa de desocupación en el país?

RESP.: La tasa de desempleo, corresponde al porcentaje de las personas que desean trabajar (fuerza de trabajo o activos) y no encuentran empleo, llamados desocupados, sobre el total de activos. (Tasa de desempleo: $(\text{Desocupados} / \text{Fuerza laboral}) * 100$).

El primer hecho provoca que la fuerza laboral y los desocupados disminuyan en igual magnitud. El segundo acontecimiento provoca que aumente la fuerza laboral, sin embargo no sabemos si estas mujeres encontraron o no empleo.

Supondremos que el número de mujeres que entra al mercado laboral es igual que el número de hombres que sale, lo que implica que el número de activos se mantiene constante. Entonces, si las mujeres no encontraron trabajo, la tasa de desempleo se mantiene igual, pero si al menos una mujer encuentra empleo, los desocupados disminuyeron, y por ende la tasa de desempleo disminuyó.

P6 Identifique y explique brevemente los instrumentos que dispone un Banco Central para controlar la oferta monetaria. Señale que sucede con la Oferta Monetaria si el Banco Central modifica cada uno de ellos.

RESP.:

1) Operaciones de mercado abierto. El Banco Central puede emitir un bono y así reducir la oferta monetaria. Análogamente, para aumentar la oferta monetaria, el BC puede recomprar bonos que hay emitido con anterioridad.

2) Las reservas obligatorias de los bancos (con las que respaldan los depósitos). Si el BC eleva el coeficiente de reservas, reduce el multiplicador del dinero y la oferta monetaria.

3) La tasa de interés a la que le presta dinero a los bancos comerciales. Si el BC sube esta tasa, reduce los incentivos de los bancos a pedir prestado, reduciendo la oferta monetaria.

P7 Señale cuáles son los beneficios de un Banco Central independiente. Señale de quién depende el Banco Central de Chile.

RESP.:

Tener un Banco Central independiente permite otorgar credibilidad a la política monetaria. La independencia del BC prohíbe que este financie al gobierno y separa a las autoridades del banco del poder político.

El BC de Chile es independiente y le debe rendir cuentas al Congreso Nacional.

P8 El crecimiento del PIB nominal per cápita, es la mejor medida de la evolución de los estándares de vida materiales de una población.

RESP.:

Falso. El crecimiento del PIB nominal per cápita no es la mejor medida de cambios en los estándares materiales de vida, debido a que no se ajusta por inflación. En una economía con altas tasas de inflación, el PIB nominal per cápita crecería muy rápido, incluso si la economía se encuentra en recesión (es decir, incluso si la cantidad real de bienes y servicios producidos, decae a través del tiempo). Pero aún si ocupáramos el PIB real este no es un buen indicador, pues este solo nos dice, el total de producto dividido por el número de habitantes, esto no se relaciona con el bienestar de la personas, pues puede existir por ejemplo mucha desigualdad. A raíz de esto los economistas miran también otros indicadores como de desarrollo humano. Esperanza de vida, mortalidad infantil, alfabetización etc.

P9 ¿Cuáles son las principales diferencias entre el IPC y el deflactor del PIB?

RESP.:

- a) El IPC considera una canasta de bienes de consumo, mientras que el deflactor del PIB considera todos los bienes producidos en la economía.
- b) El IPC pondera los bienes de la canasta, dependiendo de la participación del bien, mientras que el deflactor no los pondera.
- c) El IPC considera en la canasta los bienes importados y los bienes producidos en el país, en cambio el deflactor del PIB sólo considera los bienes producidos en la economía y no los importados.

P10 Desde 1989, el Banco Central chileno es autónomo e independiente. Por tanto, puede controlar completamente, sin problema alguno, la oferta monetaria.

RESP.:

Falso. El Banco Central (BC) enfrenta problemas, aunque sea autónomo e independiente. A saber, El BC no controla la cantidad de dinero que tienen los hogares como depósitos en los bancos. El BC no controla la cantidad que deciden prestar los banqueros (no controla el exceso de reservas) monetarias del Banco Central.

P11 El dinero es el único activo que tiene algún grado de liquidez. Por eso, sirve al mismo tiempo como dinero mercancía y dinero fiduciario

RESP.:

Falso. Todos los activos tienen algún grado de liquidez. El dinero sólo es el activo más líquido. Por otro lado, el dinero mercancía y el dinero fiduciario son tipos de dinero; el primero tiene valor intrínseco, mientras el segundo no lo tiene (sirve como medio de cambio legal).

P12 En una economía con tipo de cambio flexible un alza de la tasa de interés deprimirá al sector exportador.

Verdadero, con perfecta movilidad de capitales el tipo de cambio nominal se va a apreciar y las exportaciones caerán.

Ejercicios

P1 En una economía abierta donde:

Consumo= $C=65$; Deuda externa= $D=55$; Tasa internacional= $r=10\%$; Inversión= $I=26$; Gasto de gobierno= $G=15$; Exportaciones= $X=25$; Importaciones= $M=31$

a) Determine el valor de las siguientes variables:

- PIB (Producto interno bruto)
- F (pago neto por concepto de utilidades o intereses hacia los dueños –extranjeros- de los activos)
- PNB (producto nacional bruto)
- BC (balanza comercial)
- CC (cuenta corriente)
- S_n (ahorro nacional)
- S_e (ahorro externo)

b) Suponga que el gobierno decide aumentar su gasto en un 1% del PIB (y lo financia endeudándose del exterior) y que los privados no modifican su comportamiento (es decir, tanto el consumo como la inversión se mantienen constantes). ¿Qué sucede con el ahorro nacional, el ahorro externo, la cuenta corriente y la Deuda externa? Explique los resultados.

c) Suponga ahora que la tasa de interés internacional sube en 500 puntos base (5 puntos porcentuales). Calcule nuevamente el efecto que esto tiene sobre el ahorro, la cuenta corriente y Deuda externa. Considere los mismos datos que en la parte a).

RESP.:

a) Y: PIB

$$\begin{aligned} Y &= C + I + G + X - M \\ Y &= 65 + 26 + 15 + 25 - 31 \\ Y &= 100 \end{aligned}$$

BC: Balanza Comercial

$$\begin{aligned} BC &= X - M \\ BC &= 25 - 31 \\ BC &= -6 \end{aligned}$$

F : pago neto por concepto de utilidades o intereses hacia los dueños (extranjeros) de los activos.

$$\begin{aligned} F &= D \cdot r \\ F &= 55 \cdot 0.1 \\ F &= 5,5. \end{aligned}$$

PNB: Producto Nacional Bruto

$$\begin{aligned} PNB &= Y - F \\ PNB &= 100 - 5,5 \\ PNB &= 94,5 \end{aligned}$$

CC: Cuenta Corriente

$$CC = X - M - F$$

$$CC = 25 - 31 - 5.5$$

$$CC = -11.5$$

Sn: Ahorro Nacional

$$S_n = Y - F - C - G$$

$$S_n = 100 - 5.5 - 65 - 15$$

$$S_n = 14.5$$

Se: Ahorro Externo

$$S_e = M + F - X \Leftrightarrow S_e = -CC$$

$$S_e = 31 + 5.5 - 25$$

$$S_e = 11.5$$

- b) Se quiere aumentar G en 1% del PIB $\Rightarrow G + 100 \cdot 0.01 = 16$

Ahora el gasto es: $G = 16$ y como se financia endeudándose desde el exterior, entonces la nueva deuda es:

$$D = 55 + 1 = 56$$

$$F = 56 \cdot 0.1$$

$$F = 5.6$$

Por enunciado, sabemos que C e I son constantes, dado esto calculamos:

$$S_n = Y - F - C - G$$

$$S_n = 101 - 5.6 - 65 - 16$$

$$S_n = 14.4$$

$$S_e = M + F - X$$

$$S_e = 31 + 5.6 - 25$$

$$S_e = 11.6$$

El ahorro externo aumentó ya que el aumento del gasto se está financiando con deuda externa.

Respecto a lo anterior, sabemos que la inversión se mantiene constante, por lo tanto el ahorro también y solo se observa cambio en los ahorros nacionales y externo los cuales cambian, pero finalmente compensan sus cambios y así mantener invariante el total.

$$CC = -S_e$$

$$CC = -11.6$$

También aumentó el déficit de la CC.

- c) $r = 15\% = 0.15$

$$F = 55 \cdot 0.15 \Rightarrow F = 8.25$$

$$S_n = 100 - 8.25 - 65 - 15 \Rightarrow S_n = 11.75 \Rightarrow \text{disminuye el ahorro nacional}$$

$$S_e = 31 + 8.25 - 25 \Rightarrow S_e = 14.25 \Rightarrow \text{aumenta el ahorro externo}$$

$$CC = 25 - 31 - 8.25 \Rightarrow CC = -14.25 \Rightarrow \text{aumenta el déficit}$$

P2 El país A es una economía cerrada al comercio internacional.

a) Demuestre algebraicamente que en este país, la suma del ahorro privado y el ahorro público debe necesariamente ser equivalente a la inversión total.

b) Asuma que inicialmente, el país mantenía un equilibrio en su mercado de fondos prestables, pero que ahora enfrenta un déficit presupuestario. ¿Cómo cambia el equilibrio original, la tasa de interés y la inversión?

Suponga ahora que el país A tiene un nuevo Presidente, que decide abrir la economía nacional al comercio exterior.

c) ¿Cómo cambia su respuesta en a), bajo este nuevo escenario? Explique y demuestre algebraicamente

a)

$$Y = C + I + G \quad (1)$$

De uno se tiene

$$I = Y - C - G \quad (2)$$

Además sabemos que:

$$S_g = T - G \quad (3)$$

$$S_p = Y_d - C \quad (4) \quad \text{donde } Y_d = Y - T$$

Usando (3) y (4) en (2) se tiene lo pedido.

$$I = S_p + S_g = S_n$$

b) Que haya un déficit presupuestario se refiere a que $S_g < 0$ o sea que $T < G$ (El gasto del gobierno es mayor a lo que recauda por impuestos)

Cuando hay déficit presupuestario, disminuye la oferta de fondos prestables, con ello sube la tasa de interés, lo que produce un crowding out de la inversión o sea disminuye la cantidad invertida, reestabaleciéndose la igualdad de la parte a).

c) Como hay economía abierta se tiene que

$$Y = C + I + G + XN \quad (1)$$

Además se sabe que:

$$S_p = Y - C - T$$

$$S_g = T - G$$

$$S_e = M - X$$

$$\text{De (1) se tiene que } I = Y - C - G - XN = Y - C - G + T - T - XN = S_p + S_g + S_e = S$$

(Nota, considerar correcto si pusieron que $I = S_p + S_g - CC$, donde CC es la cuenta corriente $= X - M + \text{PNF}$ (pago neto de factores) lo cual indica que $-CC = M - X - \text{PNF}$)

Lo que se interpreta como $M = X + PNF$ es el ingreso que recibe el exterior por nuestras compras. Y $X + PNF$ es lo consumido por el exterior. Luego $-CC = Se$. Se tiene la relación).

Se pregunta que como cambia su respuesta de a) donde se preguntaba que el ahorro privado más el público debe ser igual a la inversión total, por lo tanto, lo que cambia es que ahora hay un ahorro externo que hace que la igualdad sea $I = Sp + Sg + Se$, entonces el país A puede invertir más que su ahorro interno y financiarlo con el ahorro exterior.

P3 La siguiente tabla muestra los datos sobre el mercado laboral de la Isla Azul

Año	Población total	Mayores de 15 años	Población inactiva	Población empleada
1	100	80	20	55,8

A partir de los datos calcule:

- a) Tasa de actividad y de desempleo para el año 1. (5 puntos)

Tasa actividad= población activa/ población adulta = $(80-20)/80=75\%$

Tasa desempleo = desempleados/población activa = $(población_activa - empleados)/población_activa = (80-55,8)/80 = 7\%$

- b) ¿Pueden aumentar al mismo tiempo la cantidad de ocupados y la tasa de desempleo ? (5 puntos)

A pesar de que la cantidad de empleados aumentó, la cantidad de gente que salió de la inactividad fue mucho mayor, por lo que hubo un aumento de los desempleados de la economía haciendo crecer la tasa de desempleo.

Suponga que en esta economía existe un solo bien, y que el año 1 cada persona empleada fue capaz de producir 250 unidades de dicho bien. El precio de mercado del bien fue 4 unidades monetarias (u.m.) y se calcula que en promedio cada persona del país posee 100 u.m. y siempre consume la misma cantidad del bien.

- c) ¿Con qué velocidad circula el dinero? (5 puntos)

Según la teoría cuantitativa del dinero: $P \cdot Y = M \cdot V$

Donde $P=4$, $Y=250 \cdot 55,8$ millones, $M= 100 \cdot 100$ millones $\Rightarrow V=(4 \cdot 250 \cdot 55,8)/100 \cdot 100=5,58$ veces al año circula el dinero.

- d) ¿Qué consecuencias habrá si el Banco Central reduce la cantidad de reservas obligatorias que deben mantener los bancos? (Indique qué pasará con M, Y, P y V) (5 puntos)

En este caso, los bancos aumentarán los préstamos y con eso el circulante M.

Si las personas consumen a la misma velocidad, es razonable que la velocidad de circulación del dinero permanezca constante. Para mantener el equilibrio en la economía lo que ocurrirá, suponiendo que la velocidad de circulación del dinero no se modifica, es un aumento del nivel de precios (pérdida de valor del dinero). El PIB real no se modificará, pues depende de la cantidad de factores productivos y de la tecnología, cuestión que no se modifica al aumentar M.