

AUXILIAR 8

IN4203 – MACROECONOMÍA
 Profesor: Benjamín Villena R.
 Auxiliar: Carlos Lizama S.
 29 de octubre de 2010

1. Conceptos: Tipo de cambio nominal y nominal.

- Defina tipo de cambio nominal y los conceptos de apreciación y depreciación. ¿Cuál es la diferencia entre apreciación/depreciación y revaluación/devaluación?
- Verdadero o Falso. Si el tipo de cambio cae entonces la moneda local se aprecia.
- Defina tipo de cambio real.
- Un amigo suyo le comenta que está muy preocupado por la caída del tipo de cambio por que eso afecta la competitividad del país y golpea fuertemente al sector exportador. ¿Qué le respondería usted? Sea cuidadoso con su argumento.
- El tipo de cambio Peso–Dólar es 495 CLP/USD y el tipo de cambio Peso–Euro es 680 CLP/€. Encuentre el tipo de cambio entre USD/€. Si usted ve que el tipo de cambio dolar/euro es mayor que el calculado por usted, ¿qué haría?

2. Paridad de tasas descubierta y probabilidad de default

Suponga que existen dos monedas: Peso y dólar. Usted tiene la posibilidad de invertir en bonos chilenos, que rinden un interés i , y en bonos extranjeros, que rinden un interés i^* .

- Utilizando un argumento de arbitraje, encuentre la relación entre las tasas de interés, el tipo de cambio actual y el esperado.
- ¿Qué ocurre si esta relación no se cumple? Explique el mecanismo económico que permite alcanzar el equilibrio.
- Ahora suponga que el bono chileno se paga con cierta probabilidad, es decir, hay riesgo de default (con probabilidad ϕ hay default). El bono extranjero no tienen riesgo de default. Encuentre la nueva relación entre las tasas. Hint: Considere que los inversionistas son neutros al riesgo, es decir, sólo les interesa el retorno de su inversión.

3. Precio de bonos y paridad de tasas de interés

Considere dos bonos a un año, uno emitido en Chile y otro emitido en Estados Unidos (en pesos y dólares respectivamente). El tipo de cambio hoy es de 495 CLP/USD. La siguiente tabla resume información de los bonos:

Bono	Precio Hoy	Flujo siguiente año
Chile	500.000	560.000
USA	1.000	1.100

Cuadro 1: Bonos de Chile y EE.UU.

- Encuentre el interés que paga cada uno de los bonos.
- Calcule el tipo de cambio esperado para el próximo año.
- Si espera que el peso se aprecie, qué bono elegiría.
- Suponga que compró el bono en dolares y que el tipo de cambio del siguiente año fue 500 CLP/USD. Calcule la tasa de interés que obtuvo y compárela con la tasa que hubiese obtenido si hubiera invertido en pesos. ¿Fue buena elección?