

Pauta Aux 9 Pre-C2

Profesora: Pamela Arrellano
Auxiliares: Vicente Plaza & Hugo Gebrie

Preguntas

1. Muestre el efecto en una economía abierta con el tipo de cambio es flexible e imperfecta movilidad de capitales, de un aumento en el nivel de actividad internacional sobre la actividad económica, la tasa de interés y el tipo de cambio.

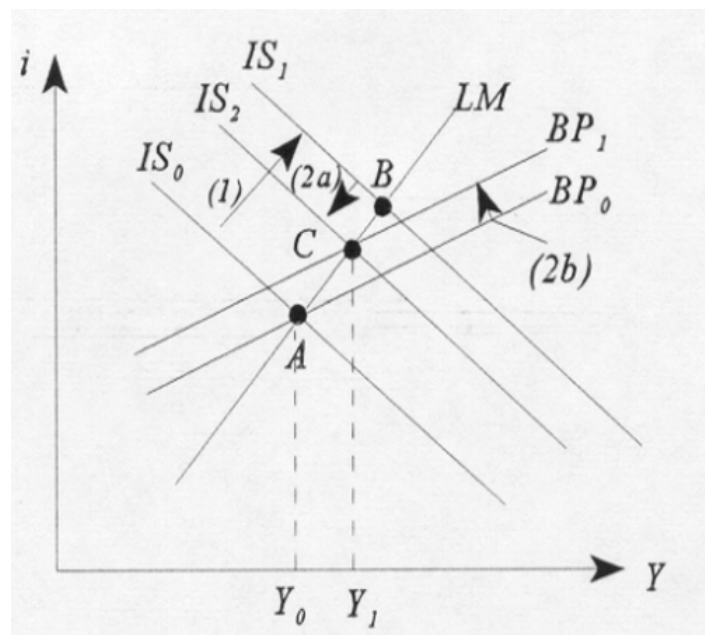


Figura 1: Efecto Aumento Y^* (Alta)

Respuesta: Un aumento de la actividad internacional es decir del pib extranjero implica que tienen mayor poder adquisitivo lo que significa que aumentan las importaciones en esos países lo que conlleva a un aumento de las exportaciones nacionales lo cual mueve las IS hacia la derecha generando un aumento de la producción y de la tasa de interés. Como el tipo de cambio es flexible, el efecto siguiente depende de la posición de la balanza de pagos el cual es diferente en alta y baja movilidad de capitales, este (el efecto del despl. de la IS): 2.a) Disminuye en alta movilidad de capitales ya que la tasa de interés en el punto B es mayor a la tasa de equilibrio (con la BP) generando un efecto retroactivo ya que significa que se avalúa la moneda por lo que se contrae la IS como reacción de la disminución de las exportaciones netas quedando en un punto intermedio al cual la BP se acomoda. 2.b) Aumenta en baja movilidad de capitales ya que la tasa de interés en el punto B es menor que la tasa de equilibrio (con la BP) generando un efecto coletazo positivo ya que significa que se deprecia la moneda por lo que se expande la IS como reacción del aumento de las exportaciones netas en un punto más alejado. Se podría suponer que en este caso el efecto podría ser mayor.

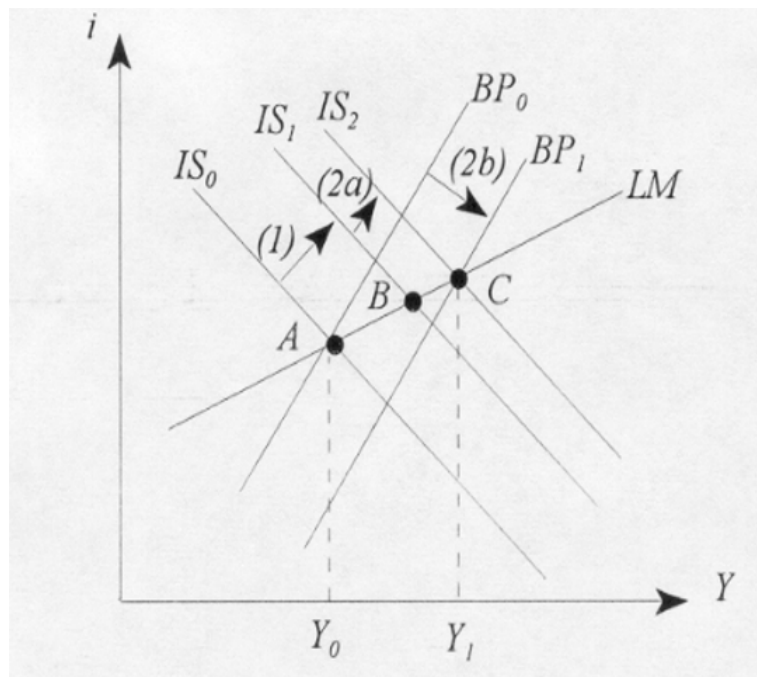


Figura 2: Efecto Aumento Y^* (Baja)

Deben incluir los gráficos

2. Sabiendo que la tasa de interés en la Eurozona es del 4,75 %, calcular la tasa de interés en Chile, en Noruega y en Canadá sabiendo que la cotización promedio con respecto al euro de dichas divisas tanto al contado como a un plazo de tres meses son las siguientes:

- Peso Chileno: 8,7025 CLP/EUR (contado) y 8,740 CLP/EUR (plazo)
- Corona noruega: 8,1365 NOK/EUR (contado) y 8,480 NOK/EUR (plazo)
- Dólar canadiense : 1,3807 CAD/EUR (contado) y 1,3980 CAD/EUR (plazo)

Respuesta: Lo que cambiará el tipo de cambio nos da la información necesaria de cómo deben ser las tasas para que ocurra ese cambio evitando la posibilidad que exista arbitraje, así con una tasa podemos calcular directamente cuánto debe valer la otra para que no exista arbitraje. Así se tiene la ecuación:

$$\frac{e_{esp}}{e} = \frac{1 + i^* \cdot 90/360}{1 + i \cdot 90/360} \quad (1)$$

Donde la incógnita es i por lo que reordenando, la tasa de interés nacional es:

$$i = \frac{360 \cdot (e_{esp} \cdot (1 + i^* \cdot 90/360) - e)}{90 \cdot e} \quad (2)$$

con $i^*=0,0475$

a) Así la tasa de Suecia es:

$$i = \frac{360 * (8,74 * (1 + 0,0475 * 90/360) - 8,7025)}{90 * 8,7025} = 6,49 \% \quad (3)$$

b) Así la tasa en Noruega es

$$i = \frac{360 * (8,48 * (1 + 0,0475 * 90/360) - 8,1365)}{90 * 8,1365} = 21,84 \% \quad (4)$$

c) Así la tasa en Canadá es

$$i = \frac{360 * (1,398 * (1 + 0,0475 * 90/360) - 1,3807)}{90 * 1,3807} = 9,82 \% \quad (5)$$

■

3. El tipo de interés libre de riesgo a tres meses en los EEUU es del 7 % nominal anual, mientras que en Suiza es del 3 % nominal anual. Teniendo en cuenta que el tipo de cambio es de 0,7 USD/CHF:

- Calcular el tipo de cambio a un plazo de tres meses según la paridad de las tasas de interés.
- Si dicho tipo de cambio a plazo fuese de 0,68 USD/CHF, describa cómo se pueden obtener beneficios a través de un proceso de arbitraje tanto en dólares como en francos suizos.

Respuesta: a) Reordenando la ecuación de paridad y trayendo las tasas de interés anuales a trimestrales (pueden usar 1,75(simple) o 1,70 y 0,75(simple) o 0,70) tenemos:

$$e_{esp} = \frac{e * (1 + i * 90/360)}{1 + i^* * 90/360} \quad (6)$$

$$e_{esp} = \frac{0,7 * (1 + 0,017 * 90/360)}{1 + 0,007 * 90/360} = 0,707 \quad (7)$$

b) Pido prestado un millón de francos suizos al 0,75 % trimestral. Cambio el millón de francos suizos por 1.000.000 CHF x 0,7 USD/CHF (tipo de cambio enunciado) = 700.000 USD. Invierto los dólares al 1,75 % trimestral. Un trimestre después: Recupero mi inversión: 700.000 USD x 1,0175 = 712.250 USD Cambio los dólares por: 712.250 0,68 USD/CHF = 1.047.426,47 CHF Devuelvo el millón de francos suizos más 7.500 de intereses. Beneficio: 39.926,47 CHF. Equivalente con las tasas de interés compuesta.

■

4. Comente la veracidad o falsedad de las siguientes afirmaciones y grafique, basándose en la siguiente situación: “Un anuncio de la autoridad monetaria de acelerar la creación de dinero...”

- a) provoca un descenso de la tasa de interés nominal y aumento del producto”.

Respuesta: Es solo cierta en el corto plazo pero no en el largo plazo. En efecto, en el corto plazo, la demanda por dinero es $L(Y, i)$ debe igualarse a la oferta de dinero $\frac{M}{P}$. Cuando el gobierno aumenta la tasa a la que está creciendo M , se expande $\frac{M_1}{P} > \frac{M_0}{P}$ se produce un desplazamiento hacia afuera de la LM , aunque retrocede un poco por efecto de la inflación (la teoría cuantitativa del dinero, TDC, dice que: $\pi = g_M - g_y$, por lo tanto si M crece a una velocidad mayor, los precios también lo harán) y se llega a un punto tal que $\frac{M_1}{P_0} > \frac{M_1}{P_1} > \frac{M_0}{P_0}$. En un gráfico IS-LM, esto implica una tasa de interés menor y un nivel de producto mayor. En efecto, el producto corresponde a $Y = C + I(r) + G$, por lo tanto, con una tasa de interés menor, el producto aumenta. Sin embargo, esto solo es cierto en el corto plazo. En el largo plazo, el dinero es neutral. La tasa de interés real y el producto vuelven a su valor potencial. Hacia el largo plazo, la inflación sube de acuerdo a la TCD: $\pi_1 = g_{M1} - g_y > \pi_0$. Por lo que para alcanzar el valor de largo plazo de la tasa de interés real, $r = i - \pi$ cuando la inflación es más alta, la tasa de interés nominal debe aumentar en la misma magnitud. ■

- b) provoca un descenso de los saldos reales”.

Respuesta: Falso, en el corto plazo, los saldos reales aumentan. Como se dijo, $\frac{M}{P}$ aumenta pero menos de lo que lo haría si los precios estuvieran fijos. ■

- c) a largo plazo la inflación y la tasa de interés nominal aumentan en la misma tasa que la cantidad nominal de dinero”.

Respuesta: La respuesta a la primera igualdad (crecimiento de precios y de cantidad de dinero) es falso siempre que el crecimiento de la economía sea distinto de cero (es decir, solo para $g_y = 0$ se cumple). Por otro lado, la segunda afirmación es verdadera; como ya se mostró, para mantener la tasa de interés real, la inflación y la tasa de interés nominal crecen a la misma tasa. ■

- d) el dinero es neutral en el largo plazo pues los precios y salarios acaban ajustándose, por lo que las variables reales no resultan afectadas en el largo plazo”.

Respuesta: Verdadero. Si aumenta M , se desplaza la demanda agregada con lo que, si estamos partiendo de una situación de equilibrio, el desempleo es menor al natural. Los salarios suben, los precios suben pues son determinados como un porcentaje de margen sobre los salarios, y la oferta agregada se contrae (formación de expectativas sigue la función $P^e = P(t-1)$). Esto sucede hasta que se retorna al nivel de producto de pleno empleo pero con precios y salarios nominales más altos, pero en términos reales, iguales que antes. ■

5. Considere una economía que se encuentra en equilibrio de mediano plazo. El Banco central decide realizar una contracción monetaria

- Usando el modelo de oferta agg y demanda agg, Y las curvas IS-LM, muestre los equilibrios de mediano y largo plazo
- Paso por paso y en el orden correcto explique lo que ocurre con una economía en el corto plazo
- Paso por paso y en el orden correcto, explique lo que ocurre con una economía en el mediano plazo.