

Pauta CTP 3

Profesora: Pamela Arrellano
Auxiliares: Vicente Plaza & Hugo Gebrie

Preguntas

1. Muestre el efecto que en una economía abierta, pequeña y con tipo de cambio flexible e imperfecta movilidad de capitales, de un aumento de la cantidad de dinero por una mayor emisión de moneda sobre el nivel de actividad económica, la tasa de interés y el tipo de cambio.

Respuesta: En ambos casos, baja y alta movilidad de capitales, al aumentar la oferta monetaria disminuye la tasa de interés y desplaza la LM hacia la derecha generando éxodo de capitales que aumentan las exportaciones netas por la devaluación del tipo de cambio generando un aumento del producto y el desplazamiento de la IS hacia la derecha en segunda instancia aumentando el producto. Finalmente la BP se acomoda ante estos cambios, donde se debe acomodar hacia la derecha, más en caso de baja movilidad de capitales, única diferencia. Aumentando el PIB, disminuyendo la tasa de interés y aumentando el tipo de cambio de manera levemente diferente por los cambios en las pendientes de las curvas como se puede ver en los gráficos.

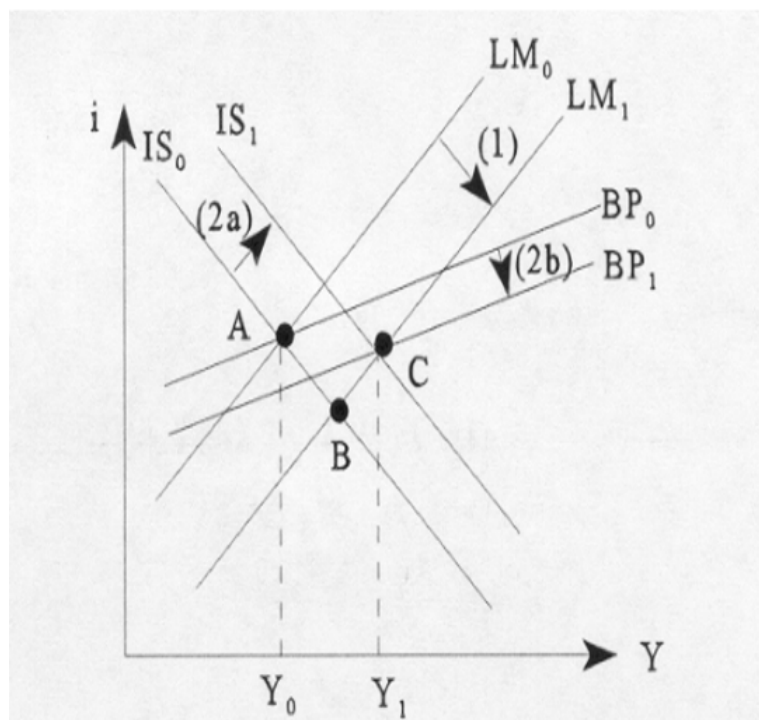


Figura 1: Efecto PME, TC flexible, imperfecta movilidad (Alta)

Deben incluir los gráficos.



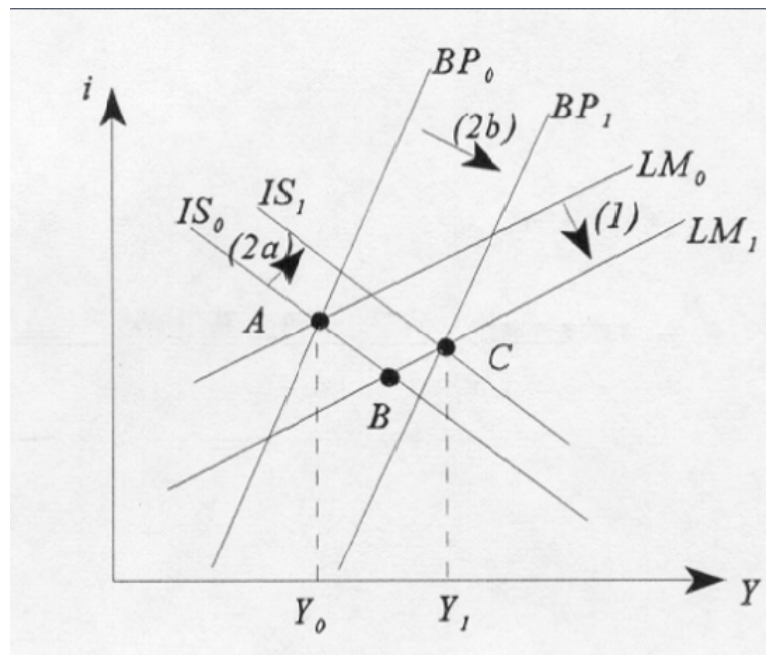


Figura 2: Efecto PME, TC flexible, imperfecta movilidad (Baja)

2. 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 doméstica, la tasa de interés y el tipo de cambio.

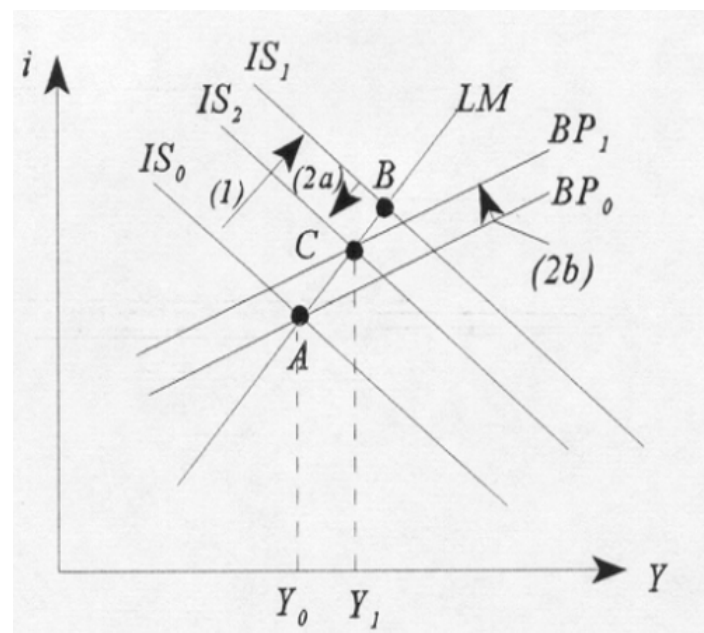


Figura 3: Efecto Aumento Y^* (Alta)

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.

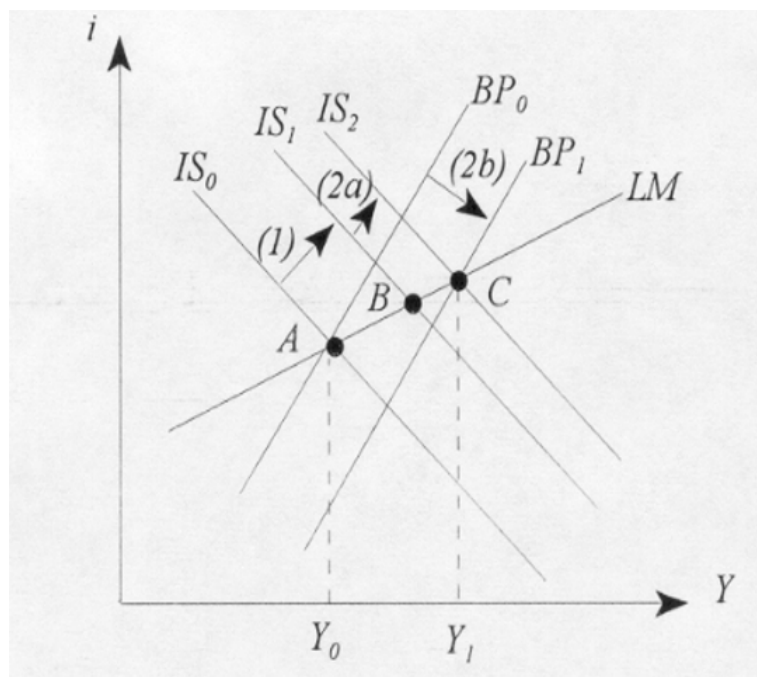


Figura 4: Efecto Aumento Y^* (Baja)

Deben incluir los gráficos

3. Sabiendo que la tasa de interés en la Eurozona es del 4,75 %, calcular la tasa de interés en Suecia, 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:

- Corona sueca: 8,7025 SEK/EUR (contado) y 8,740 SEK/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:

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

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

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

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

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

■

4. 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:

$$e_{esp} = e * (1 + i - i^*) = 0,7 * (1 + 0,017 - 0,007) = 0,707 \quad (6)$$

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

