

Profesores: Alvaro Forteza y Mariana Gerstenblüth

Ejercicios 1

1 Utilizando la siguiente identidad contable:

$$Y = C + I + G + CC$$

diga si las siguientes proposiciones son verdaderas o falsas. Fundamente sus respuestas.

- a) En una economía **cerrada** (es decir, sin sector exterior), si el presupuesto del gobierno está equilibrado, el ahorro privado debe ser igual a la inversión privada.
- b) En una economía **abierta** (es decir, con sector exterior), si el ahorro privado es igual a la inversión privada, el gobierno no puede tener déficit.
- c) Si la inversión privada es mayor al ahorro privado, y el presupuesto del gobierno está equilibrado, el saldo en la cuenta corriente debe **necesariamente** ser negativo.

2 Considere los siguientes datos de una economía imaginaria: $Y = 2.000$; $YD = Y - T = 1.700$; $G - T = 250$; $C = 1.000$; $CC = 100$.

Obtenga los valores de:

- a) S (ahorro privado)
- b) I (inversión privada bruta)
- c) G (compras del gobierno)
- d) Si el stock de capital era de 5.000 en el período previo y es de 4.900 ahora, ¿cuál es la depreciación y cuál es la inversión neta en el período?

3 Considere una economía en la cual tanto el déficit fiscal como el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos son inicialmente cero. Repentinamente, debido a una expansión del crédito, el consumo privado aumenta en forma significativa. ¿Cuáles son los efectos previsibles sobre la cuenta corriente de la balanza de pagos?

4 En la primera mitad de los noventa, se produjo un importante ingreso de capitales a la región. A la luz de esta información, ¿qué movimientos esperaría usted ver en los saldos de cuenta corriente y en la variación de reservas de las balanzas de pagos latinoamericanas en ese período?

Ejercicios 2

1. Un dólar de los EEUU cuesta 25 pesos uruguayos y 10 reales. Dada esta información ¿cuál es el tipo de cambio del real frente al peso uruguayo?
2. Calcule la tasa de rentabilidad en pesos de los siguientes activos:
 - a) Una pintura cuyo precio pasa de 200.000 a 250.000 pesos en un año.
 - b) Una botella de un vino francés, cuyo precio aumenta de 180 a 216 pesos entre 2004 y 2005.
 - c) Un depósito en dólares en un banco durante un año en el que el tipo de interés en dólares es 5% y el tipo de cambio del peso respecto al dólar varió de 25 a 30 pesos por dólar.
3. Suponga que rige la paridad de tasas de interés entre los activos en dólares y los activos en libras esterlinas.
 - a) Suponga que el tipo de interés de los dólares y de las libras esterlinas es el mismo, un 5% anual. ¿Cuál es la depreciación esperada del dólar en términos de libras?
 - b) Suponga que el tipo de cambio futuro esperado, 1,52 dólares por libra, permanece constante a medida que el tipo de interés en el Reino Unido sube hasta el 10%. Si el tipo de interés en los Estados Unidos permanece constante, ¿cuál es el nuevo tipo de cambio de equilibrio del dólar respecto a la libra?
4. ¿Cuál fue la rentabilidad en dólares de un depósito en moneda nacional a un año con una tasa de interés del 45%, cuando la moneda nacional se depreció un 40% respecto al dólar en el mismo período?
- 5 Considere una economía que opera con tipo de cambio flotante. ¿Cuál piensa que puede ser el efecto sobre el tipo de cambio de una reducción en la tasa de interés en moneda nacional? (Suponga que el tipo de cambio esperado no se ve modificado).
- 6 Considere una economía que opera con un tipo de cambio flotante y en la cual rige la paridad de tasas de interés. ¿Qué pasaría en el mercado cambiario si el ministro de economía anunciara que dentro de un mes el Banco Central empezará a intervenir activamente fijando el tipo de cambio al doble de su valor actual de mercado? (Suponga que las tasas de interés no se modifican por este anuncio).
- 7 Considere una economía en la cual la demanda de dinero viene dada por la siguiente expresión:

$$L(R, Y) = \frac{Y}{R}$$

Se sabe que la tasa de interés es 0,25 y que el producto es 1.000.

- a) ¿Cuál es la demanda *real* de dinero?
- b) ¿Cómo se modifican las demandas *real* y *nominal* de dinero si se duplica el nivel general de precios y permanecen inalterados el producto real (Y) y la tasa de interés nominal (R)?
- c) ¿Cómo se modifica la demanda *real* de dinero si se duplica el producto real?

Ejercicios 3

1. Considere una economía que opera con tipo de cambio flotante. La moneda de este país se llama peso (\$). La demanda de dinero viene dada por la siguiente expresión:

$$M^d = P \cdot \frac{Y}{R}$$

Se sabe que el precio es \$1 y que permanece constante en el corto plazo (análisis de corto plazo). El producto real (Y) es 1.000 y se supondrá que no se modifica (análisis de equilibrio parcial). El Banco Central ha fijado la cantidad de dinero en \$10.000. Rige la paridad de tasas de interés entre las colocaciones en pesos y en dólares norteamericanos (US\$). La tasa de interés en dólares es 0,05.

- a) Determine la tasa de interés en pesos.
- b) Determine el ritmo de depreciación esperado del peso respecto al dólar.
- c) Si el tipo de cambio esperado fuera 10 \$/US\$, ¿cuál sería el tipo de cambio de hoy?
- d) ¿Cuál será el efecto sobre el tipo de cambio de hoy de un aumento de la cantidad de dinero a \$11.000? Suponga que este aumento es considerado transitorio y que, por lo tanto, no afecta el tipo de cambio esperado.
- e) ¿Cuál sería la situación del mercado cambiario si la cantidad nominal de dinero aumentara a \$11.000, como se consideró en el punto anterior, pero el tipo de cambio no se modificara? ¿ Habría todavía igualdad de oferta y demanda de divisas o, por el contrario, se observaría un exceso de demanda o de oferta?

2. ¿Cuál es el efecto a corto plazo sobre el tipo de cambio de un incremento en el producto (Y), dadas las expectativas acerca de los tipos de cambio futuros?

3. Considere nuevamente la economía presentada en el punto 1. La cantidad de dinero es \$10.000 y el tipo de cambio esperado es 10\$/US\$. Suponga que la Reserva Federal de los EUA endurece la política monetaria y, como consecuencia, la tasa de interés en dólares aumenta a 0,07. Analice los efectos en la economía doméstica, en particular sobre:

- a) Tasa de interés de las colocaciones en moneda nacional
- b) Ritmo de devaluación esperado
- c) Tipo de cambio actual

4. Analice los efectos de un aumento del tipo de cambio esperado sobre:

- a) Tasa de interés de las colocaciones en moneda nacional
- b) Ritmo de devaluación esperado
- c) Tipo de cambio actual

5. ¿Cuáles piensa usted que serán los efectos de una reforma monetaria consistente en quitar tres ceros a la moneda? (Ejemplo: hace unos años, en Uruguay el "nuevo peso" fue sustituido por el "peso uruguayo" según la relación 1.000 nuevos pesos = 1 peso uruguayo).

Analice los efectos sobre:

- a) Cantidad nominal de dinero, precios y cantidad real de dinero.
- b) Tasas de interés.

Ejercicios 4

1. El país A tiene una inflación de aproximadamente 12% anual mientras que el país B tiene una inflación de aproximadamente 6% anual. Si se cumpliera la paridad del poder de compra, ¿cómo debería evolucionar el tipo de cambio de B respecto a A?

2. Analice por qué se afirma a menudo que los exportadores se resienten de las apreciaciones de la moneda nacional en términos reales en relación a las demás divisas y se ven favorecidos cuando su moneda se deprecia en términos reales.

3. Analice la siguiente afirmación: "la depreciación de la moneda local aumenta la competitividad de las exportaciones y de la producción doméstica de sustitutos de las importaciones fundamentalmente a través de la reducción del poder adquisitivo de los salarios".

4. Analice la siguiente afirmación: "una disminución de la tasa LIBOR de interés es una buena noticia para los gobiernos endeudados a tasas de interés variables (es decir gobiernos que han emitido bonos que pagan la tasa LIBOR más, por ejemplo, 3%) y es una mala noticia para los exportadores".

5. Suponga que se cumple la paridad de tasas de interés entre los países A y B y que, en el largo plazo, se cumple también la paridad de poder de compra.

a) ¿Cuál será la diferencia a largo plazo entre las tasas de interés nominales en A y B, si el país A tiene una inflación del 30% anual y el país B tiene una inflación del 5% anual?

b) ¿Cuál piensa usted que puede ser el efecto a largo plazo sobre el diferencial de tasas de interés de un aumento en la cantidad de dinero en el país A *por única vez*? Al decir "por única vez", estamos considerando un aumento de, por ejemplo, 100 a 120 en la cantidad de dinero, sin que se modifique la tasa de crecimiento de la cantidad de dinero a largo plazo.

c) ¿Cuál piensa usted que puede ser el efecto a largo plazo sobre el diferencial de tasas de interés de un aumento en la tasa de crecimiento de la cantidad de dinero en A, pasando del 30% anual al 40% anual?

6. Suponga que, a largo plazo, se cumple la paridad del poder adquisitivo entre Uruguay y los Estados Unidos. Suponga además que las demandas de dinero en Uruguay y en Estados Unidos responden a las siguientes expresiones:

$$L(R_{\$}, Y_{URU}) = \frac{Y_{URU}}{R_{\$}} ; L(R_{US\$}, Y_{EUA}) = \frac{Y_{EUA}}{R_{US\$}}$$

De acuerdo con el enfoque monetario de la determinación del tipo de cambio,

- ¿Cuál será el efecto a largo plazo sobre el tipo de cambio del peso respecto al dólar ($E_{\$/US\$}$) de un aumento del 20% en la cantidad de pesos en circulación? (El aumento en la cantidad de dinero es por única vez).
- ¿Cuál será el efecto sobre el tipo de cambio del peso respecto al dólar ($E_{\$/US\$}$) de un aumento del 5 % en el producto real de Uruguay (Y_{URU} crece 5%)?

Ejercicios 5

1. Considere una economía que se encuentra en un equilibrio macroeconómico de corto plazo y en la cual el producto es inferior al nivel de pleno empleo. El Banco Central deja flotar libremente el tipo de cambio. Analice los efectos en el equilibrio macroeconómico general de corto plazo de un **aumento de la cantidad de dinero**. Considere específicamente los efectos sobre: (i) el tipo de cambio, (ii) el producto, (iii) el empleo y (iv) la tasa de desempleo.
2. Considere una economía que se encuentra en un equilibrio macroeconómico de corto plazo y en la cual el producto es inferior al nivel de pleno empleo. El Banco Central deja flotar libremente el tipo de cambio. Analice los efectos en el equilibrio macroeconómico general de corto plazo de un **aumento** (transitorio) **del gasto público**. Suponga que el mayor gasto se financia con endeudamiento del gobierno, por lo cual la cantidad de dinero no se modifica. Considere específicamente los efectos sobre: (i) el producto; (ii) el empleo; (iii) la tasa de desempleo; (iv) el tipo de cambio.
3. Una economía pequeña y abierta que opera con tipo de cambio flotante ha sufrido un shock externo desfavorable, generado por una recesión en un país vecino. ¿Cuáles son los efectos previsibles de este shock en: a) el producto, b) el tipo de cambio nominal, c) el tipo de cambio real?
4. Considere una economía que se encuentra en un equilibrio macroeconómico de corto plazo y en la cual el producto es inferior al nivel de pleno empleo. El Banco Central deja flotar libremente el tipo de cambio. Describa el proceso de ajuste "automático" hacia el

equilibrio de largo plazo. ¿Existe alguna razón por la cual el gobierno pudiera querer intervenir en este proceso? ¿Qué tipo de políticas podría considerar?

5. Considere una economía que se encuentra inicialmente en un equilibrio de largo plazo. El producto está en su nivel de pleno empleo. El Banco Central deja flotar libremente el tipo de cambio. ¿Cuáles serán los efectos a corto y a largo plazo de un **aumento permanente en la cantidad de dinero**?

Ejercicios 6

1. Considere un país que opera con tipo de cambio flotante. En cierto momento, la autoridad monetaria aumenta la *tasa de crecimiento* de la cantidad de dinero, sin provocar un aumento en escalón del stock de dinero. ¿Cómo espera que sea afectada la tasa de interés en moneda nacional? Diga si cabe esperar un aumento o una disminución. Fundamente su respuesta.

2. Una economía pequeña y abierta que opera con tipo de cambio flotante ha sufrido un shock externo desfavorable, generado por una recesión en un país vecino. ¿Cuáles son los efectos previsibles de este shock en: a) el producto, b) el tipo de cambio nominal, c) el tipo de cambio real?

3. Las recientes crisis cambiarias de varios países en vías de desarrollo han reavivado el debate sobre cuál es el régimen cambiario más apropiado para estos países. Algunos defensores del régimen de tipo de cambio fijo han sostenido que la demanda de dinero en estos países es muy inestable y que, en consecuencia, el tipo de cambio resultaría muy volátil si el Banco Central no interviniera para estabilizarlo. Desarrolle este argumento, indicando cómo y por qué las fluctuaciones de la demanda de dinero pueden reflejarse en inestabilidad del tipo de cambio (sugerencia: use el diagrama de equilibrio parcial en los mercados de activos financieros, dinero y depósitos).

4. Suponga que se cumple la paridad de tasas de interés. En ese contexto, ¿es posible que un país que opera con tipo de cambio fijo y constante tenga una tasa de interés nominal en moneda nacional mayor a la tasa de interés en moneda extranjera? Fundamente su respuesta.

5. Frecuentemente se afirma que la adopción de un tipo de cambio fijo tiene un efecto “disciplinador” sobre la política fiscal porque limita la posibilidad del gobierno de financiarse recurriendo al crédito del Banco Central. Explique esta afirmación, indicando cuáles serían los efectos sobre las reservas internacionales del Banco Central de una política de expansión sostenida del crédito del Banco Central al gobierno en un contexto de tipo de cambio fijo y constante.