

Examen 6 de julio de 2009

Profesores: Alvaro Forteza y Ianina Rossi

1. (1 punto) Los países A y B han tenido por un tiempo prolongado tasas de inflación muy diferentes y se espera que la diferencia se mantenga en el futuro. La inflación promedio anual es 100% en el país A y 10% en el país B. No hay expectativas de que esto cambie.

1.1. ¿Es posible con esta información decir cuál de estos países tendrá mayor tasa de interés nominal en promedio, es decir más allá de fluctuaciones coyunturales? Si su respuesta es afirmativa, indique cuál de los dos países tendrá mayor tasa de interés. Fundamente su respuesta.

1.2. ¿Es posible con esta información decir cuál es la tasa de interés nominal en cada país en promedio, es decir más allá de las fluctuaciones coyunturales? Si su respuesta es afirmativa, indique cuál será la tasa de inflación en cada país. Fundamente su respuesta.

1.3. ¿Es posible con esta información decir cuál es la diferencia entre las tasas de interés nominales de los países A y B en promedio, es decir más allá de las fluctuaciones coyunturales? Si su respuesta es afirmativa, indique cuál será la diferencia entre las tasas de interés de los países A y B. Fundamente su respuesta.

2. (1 punto) Se ha determinado que en el país X la demanda real de dinero tiene un patrón estacional según el cual la demanda es mayor en el tercer trimestre del año que en los otros tres trimestres. Si el banco central mantuviera una política de flotación cambiaria y no alterara la cantidad de dinero a lo largo del año, ¿podría el patrón estacional de la demanda real de dinero generar fluctuaciones estacionales del tipo de cambio? Si su respuesta es afirmativa, indique cómo espera que fluctúe el tipo de cambio en el año. Fundamente su respuesta.

3. (1 punto) Considere una economía pequeña y abierta que opera con tipo de cambio flotante y que se encuentra inicialmente en un equilibrio de largo plazo. Un país vecino con el cual tiene un intercambio comercial importante sufre una recesión. ¿Cuáles son los efectos esperados en la economía doméstica? Específicamente, diga cómo espera que cambien: (i) las exportaciones, (ii) la demanda agregada por los bienes producidos en el país, (iii) el producto, (iv) la recaudación impositiva, (v) la demanda real de dinero y (v) el tipo de cambio.

4. (1 punto) Considere una economía pequeña y abierta que opera con tipo de cambio fijo. El gobierno ha fijado la paridad de la moneda local con el dólar en uno a uno. La tasa de interés en dólares es 5% anual y la tasa de interés en moneda local es 10% anual. ¿Se puede decir con esta información si el público confía o no en el régimen de tipo de cambio fijo? En otras palabras, ¿tiene información suficiente para decir si el público cree en el anuncio de que la moneda local valdrá siempre lo mismo que el dólar? ¿Cuál es la tasa de depreciación esperada de la moneda local respecto al dólar?

### **Pauta de respuesta**

1.1. Sí, es posible decir que el país A tendrá mayor tasa de interés nominal en promedio. En el largo plazo se cumplirán tanto la paridad de tasas de interés como la paridad de poderes de compra:

$$R_A = R_B^* + \frac{E^e - E}{E} ; \pi_A = \pi_B^* + \frac{E^e - E}{E}$$

Donde definimos el tipo de cambio como la cantidad de unidades de la moneda del país A que hay que entregar por cada unidad de la moneda del país B.

Por lo tanto, podemos decir que:

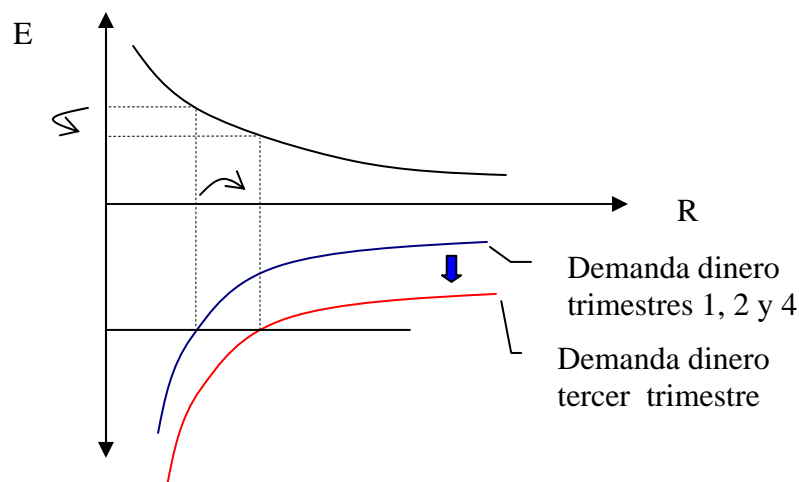
$$R_A - R_B^* = \pi_A - \pi_B^* > 0$$

1.2. No tenemos información para decir cuál será la tasa de interés nominal en cada país. Con la misma tasa de inflación, podemos tener tasas de interés nominales diferentes, dependiendo de cuál sea la tasa de interés real.

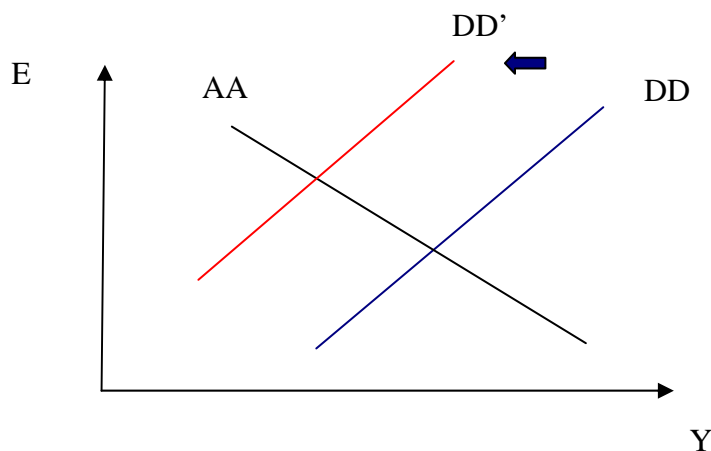
1.3. Sí, tenemos información suficiente para decir cuál es la diferencia entre las tasas de interés nominales de los dos países. Como ya vimos en el punto 1.1., la diferencia entre las tasas de interés nominales es igual a la diferencia entre las tasas de inflación. Por lo tanto, en este caso tenemos que:

$$R_A - R_B^* = \pi_A - \pi_B^* = 90\%$$

2. El aumento de la demanda real de dinero que se produce en el tercer trimestre del año genera un aumento de la tasa de interés en moneda local y una apreciación de la moneda local en ese trimestre. Gráficamente:



3. La recesión en el país vecino equivale a una caída en el producto del resto del mundo, lo cual reduce la demanda por las exportaciones locales. La curva DD se corre hacia la izquierda ya que, para cada nivel del tipo de cambio, se tendrá una demanda agregada menor.



Entonces:

- (i) Caen las exportaciones por caída de la demanda del país vecino.
- (ii) Cae la demanda agregada por los países producidos en el país, porque caen las exportaciones. La reducción en la demanda agregada se ve reforzada por la disminución del consumo local que se asocia a la caída del ingreso.
- (iii) Cae el producto porque las empresas producen menos al tener menor demanda.
- (iv) La recaudación impositiva cae porque hay menor producto.
- (v) La demanda real de dinero cae porque hay menos transacciones.
- (vi) El tipo de cambio aumenta porque se redujo la demanda real de dinero. La moneda local se vuelve entonces relativamente más abundante y pierde valor.

4. El público no está confiando en el régimen de tipo de cambio fijo. Si lo hiciera, las tasas de interés en las dos monedas deberían coincidir. En efecto, por la paridad de tasas de interés se verifica que:

$$R = R^* + \frac{E^e - E}{E}$$

El tipo de cambio actual es 1. Si el público esperara que siguiera siendo 1, es decir si  $E^e = 1$ , entonces debería verificarse que  $R = R^*$ . La depreciación esperada de la moneda local es 5% anual:

$$\frac{E^e - E}{E} = 0.1 - 0.05$$