

Examen 13 de abril de 2010

Profesores: Alvaro Forteza y Ianina Rossi

1. (1 punto) El tipo de cambio del peso uruguayo respecto al euro es 27,25 y el tipo de cambio del peso respecto al dólar es 19,55.
 - 1.1. ¿Cuál debería ser el tipo de cambio del dólar respecto al euro de manera de que exista arbitraje?
 - 1.2. Si la rentabilidad de los depósitos en dólares es 1,4% anual y la de los depósitos en euros es de 2,8% anual, ¿cuál debería ser el tipo de cambio esperado en el futuro del dólar respecto al euro de modo que se cumpla la paridad de tasas de interés? (Aproxime sus resultados con dos decimales)

2. (1 punto) Un cierto país se vio afectado por la crisis económica internacional, viéndose reducido su nivel de producto real. Suponiendo que las expectativas respecto al tipo de cambio se ven inalteradas, ¿cuáles serían los efectos en el mercado de dinero y en el mercado de divisas de esta contracción del producto en el corto plazo (precios rígidos)?

3. (1 punto) El peso uruguayo se ha apreciado marcadamente respecto al dólar en los últimos tiempos y esto genera cierta inquietud en algunos sectores de la economía.
 - 3.1. ¿Quiénes espera que estén más preocupados, (i) los exportadores, (ii) los importadores, (iii) los prestadores de servicios no comercializables internacionalmente (como peluquerías, supermercados, etc.)? Explique.
 - 3.2. Si el tipo de cambio fluctúa libremente, ¿hay alguna forma de que el gobierno induzca una depreciación de la moneda local? Explique.

4. (1 punto) Considere una economía pequeña y abierta que opera con tipo de cambio fijo. Se cumple la paridad de tasas de interés. El gobierno ha fijado la paridad de la moneda local con el dólar en uno a uno. Preocupado por el bajo nivel de actividad de la economía, un político propone que el banco central reduzca la tasa de interés para estimular la demanda. ¿Es ésta una solución efectiva en este contexto? Fundamente su respuesta.

Pauta de respuesta

1.1.

$$E_{\$,USS} = 19,55; E_{\$,€} = 27,25 \Rightarrow E_{USS,€} = \frac{1}{\frac{E_{\$,USS}}{E_{\$,€}}} = \frac{E_{\$,€}}{E_{\$,USS}} = \frac{27,25}{19,55} \cong 1,39$$

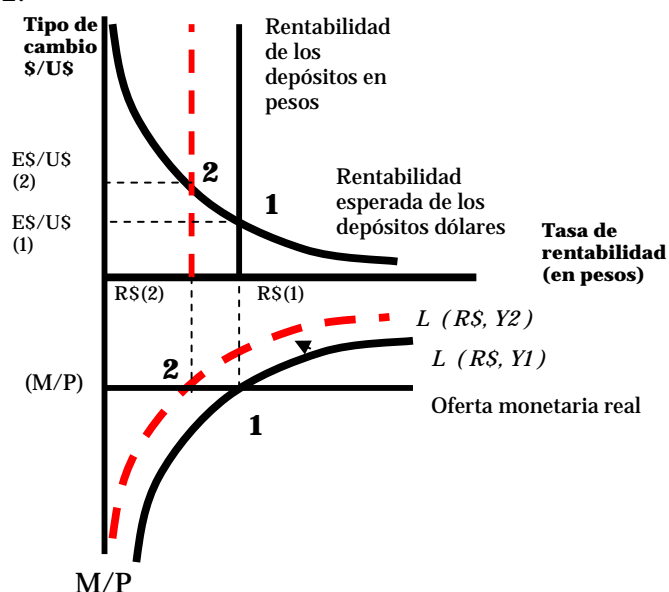
1.2.

$$R_{USS} = 0,014$$

$$R_{€} = 0,028$$

$$R_{USS} = R_{€} + \left(\frac{E_{USS,€}^e - E_{USS,€}}{E_{USS,€}} \right) \Rightarrow 0,014 = 0,028 + \left(\frac{E_{USS,€}^e - 1,39}{1,39} \right) \Rightarrow E_{USS,€}^e = (-0,014 \times 1,39) + 1,39 \Rightarrow E_{USS,€}^e \cong 1,37$$

2.



Al caer el producto real, se reduce el volúmen de transacciones que se realizan en la economía, por lo que cae la demanda real de dinero. Al demandarse menos dinero baja la tasa de interés en moneda nacional, produciéndose una caída de la rentabilidad de los activos denominados en moneda nacional. Esto hace que se vuelvan más atractivos los activos denominados en otras monedas. Al incrementarse la demanda por estos activos, aumentará su precio. Por lo tanto, el incremento del tipo de cambio restablece el equilibrio en el mercado de divisas.

3.1. La apreciación de la moneda local le hace perder competitividad a los exportadores y ganar a los importadores. Por lo tanto, serán los exportadores quienes estarán preocupados

y no los importadores. Los prestadores de servicios no comercializables están en una situación intermedia. No son afectados directamente por esta situación.

3.2. Sí. El gobierno puede inducir una depreciación de la moneda aumentando la oferta monetaria. Al hacerse más abundante la moneda local, pierde valor. Visto en el equilibrio de portafolio, el aumento de la oferta de dinero induce una disminución de la tasa de interés en moneda local. Se vuelve relativamente más atractivo el depósito en moneda extranjera, por lo cual la gente se pasa a esa moneda y esto induce un aumento de su valor, es decir una depreciación de la moneda local. El fenómeno continúa hasta que las tasas de interés en ambas monedas vuelven a arbitrar.

4. Esta solución no es efectiva. Si el banco central baja la tasa de interés, estará induciendo una depreciación de la moneda local. Pero esto contradice el compromiso del banco central con el tipo de cambio fijo. Por lo tanto, la mayor demanda de moneda extranjera que habrá en el mercado deberá ser abastecida por el banco central. A cambio de las reservas, el banco estará recibiendo pesos, con lo cual la cantidad de dinero y la tasa de interés vuelven a su nivel inicial. No habrá cambiado tampoco el tipo de cambio. No hay efectos expansivos. Esta política no es entonces eficaz para combatir la recesión.