

Examen 4 de octubre de 2010

Profesores: Alvaro Forteza y Mariana Gerstenblüth

1. (1 punto) Diga si cada una de las afirmaciones siguientes es verdadera o falsa, fundamentando su respuesta:
  - 1.1. En una economía cerrada, si el gobierno tiene déficit, el ahorro privado tiene que ser necesariamente mayor a la inversión privada.
  - 1.2. En una economía cerrada, si el gobierno tiene el presupuesto equilibrado (no hay déficit ni superávit), el ahorro privado tiene que ser necesariamente mayor a la inversión privada.
  - 1.3. En una economía abierta, el ahorro privado es igual a la inversión privada, más el déficit del gobierno más el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos.
  - 1.4. En una economía abierta, el ahorro total (privado más público) es igual a la inversión privada, más el déficit del gobierno más el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos.
  - 1.5. El país XX es una economía cerrada. En el último año, se ha observado que el ahorro privado es igual a la inversión privada y que los gastos del gobierno son iguales a sus ingresos. Por lo tanto, puede afirmarse que la economía se encuentra en equilibrio, en el sentido que la suma de los planes de gasto es igual a la suma de los planes de producción.
  
2. (1 punto) Suponga que se verifica la paridad de tasas de interés entre los depósitos en pesos y en dólares y que las tasas de interés en pesos y en dólares son iguales.
  - 2.1. ¿Cuál será la depreciación esperada del peso respecto al dólar?
  - 2.2. Si el tipo de cambio de hoy es 21 pesos por dólar, ¿cuál debería ser el tipo de cambio esperado dado que las tasas de interés son iguales?
  
3. (1 punto) En los últimos días, la Reserva Federal de los Estados Unidos (es decir, su banco central) decidió bajar las tasas de interés, en respuesta a expectativas menos favorables de las inicialmente previstas respecto al proceso de recuperación económica. ¿Cree usted que esta decisión de la Reserva Federal puede haber afectado al tipo de cambio del peso respecto al dólar? Si su respuesta es afirmativa, indique qué signo habría tenido ese cambio (aumento o disminución). Fundamente su respuesta.
  
4. (1 punto) El banco central del país XX deja flotar libremente el tipo de cambio. El producto se encuentra por debajo del nivel de pleno empleo. ¿Qué política monetaria podría adoptar el banco central para elevar el nivel de producto? Indique específicamente cómo operaría esa política sobre: (i) la tasa de interés en moneda nacional, (ii) la depreciación esperada de la moneda nacional, (iii) el tipo de cambio, (iv) las exportaciones, (v) el consumo privado y (vi) el producto.

Pauta de respuesta

1.

1.1

Verdadero

$$Y-T=C+I+G-T \rightarrow S=Y-T-C \rightarrow S=I+G-T \rightarrow S-I=G-T$$

$$\text{Si } G-T > 0 \rightarrow S > I$$

1.2

Falso

$$\text{Si } G-T=0 \rightarrow S=I$$

1.3

Verdadero

$$Y=C+I+G+CC \rightarrow S=Y-C-T=C+I+G+CC-C-T \rightarrow S=I+G-T+CC$$

1.4

Falso

$$S+S_g=Y-C-C_g=C+I+G+CC-C-C_g=C+I+C_g+I_g+CC-C-C_g=I+I_g+CC$$

1.5

Falso

Estas igualdades contables **no garantizan** que se verifiquen los planes. La igualdad contable siempre se cumple por construcción, pero no asegura que las empresas están vendiendo todo lo que produjeron: habrá una inversión no planeada en inventarios si produjeron más de lo que lograron vender.

2.

2.1

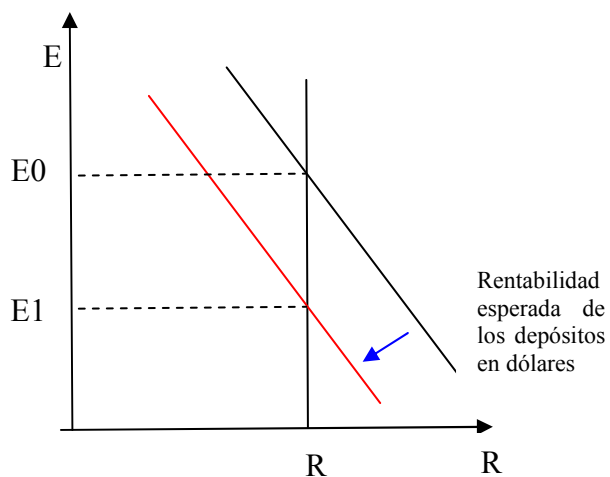
$$R=R^*+\hat{E}_e$$

$$\text{Si } R=R^* \rightarrow \hat{E}_e=0$$

2.2

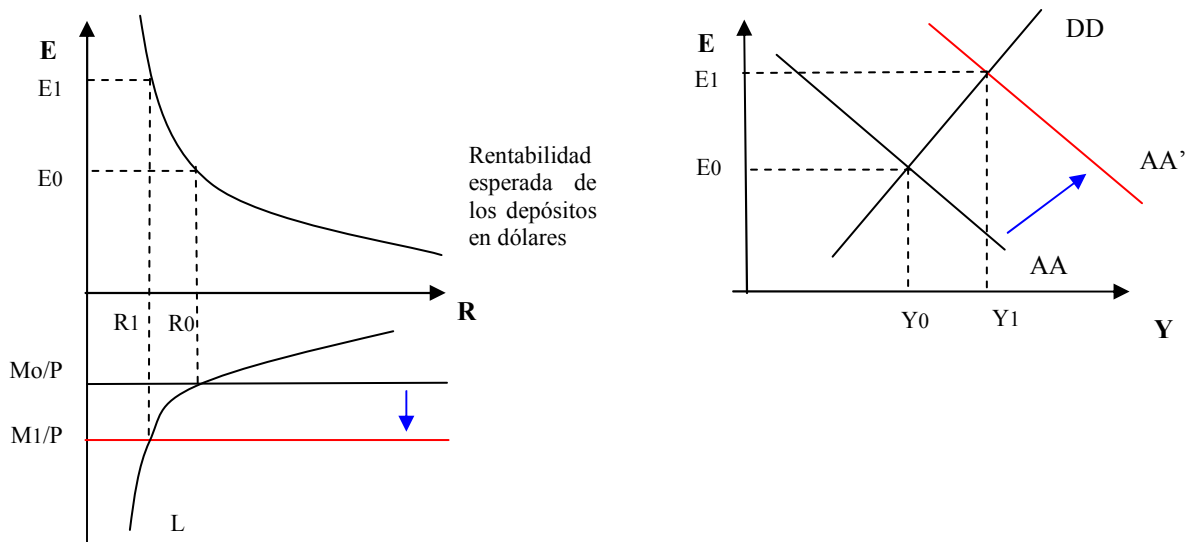
$$\hat{E}_e=(E_{et}-E_o)/E_o. \text{ Con } \hat{E}_e=0 \rightarrow E_{et}=E_o=21$$

3.



En la nueva situación, al TC inicial la rentabilidad esperada de los depósitos en dólares es menor, por lo que disminuye la demanda por esta moneda y por consiguiente el TC.

4.



$\Delta M \rightarrow \text{cae } R \rightarrow \Delta E \rightarrow \Delta Y$   
Si  $\Delta E \rightarrow \Delta X$   
Con  $C=C(Y)$ , si  $\Delta Y \rightarrow \Delta C$

Conclusión: (i) cae  $R$ , (ii)  $\downarrow ((E_e - E)/E)$ , (iii)  $\Delta E$ , (iv)  $\Delta X$ , (v)  $\Delta C$  y (vi)  $\Delta Y$