

Profesores: Alvaro Forteza y Ianina Rossi

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 1. Pauta de respuesta.

1. Podemos escribir la ecuación como: $Y - T - C = S = I + G - T + CC$

- a) Si la economía es cerrada, entonces $CC=0$. Si además $G-T=0$, entonces debe verificarse que $S=I$, por lo cual la afirmación es correcta.

b) $S=I$ implica que $G-T= -CC$, por lo que la afirmación es incorrecta.
c) Si $G-T=0$, entonces $I-S+CC=0$. Si además $I-S>0$, entonces debe verificarse que $CC<0$, por lo que la afirmación es correcta. Es un caso en el que hay exceso de gasto doméstico, porque los particulares gastan por encima de sus ingresos.

2. a) $S=Y-T-C = 1700-1000=700$

b) $S=I +G-T+CC$, de donde: $I = S-(G-T)-CC=700-250-100=350$.

c) $Y-T =1700$ y $Y=2000$, de donde $T = 300$. A su vez, $G-T=250$, de donde $G=550$.

d) $I \text{ Neta} = 4900 - 5000 = - 100$. Está habiendo una inversión neta negativa, que significa una disminución del stock de capital. A su vez, la inversión bruta es: $I = I_{\text{neta}} + \text{depreciación}$, de donde: $\text{depreciación} = I - I_{\text{neta}} = 350 - (-100) = 450$. En resumen, en este ejemplo hay una depreciación de 450 y sólo se invierte 350, con lo cual la inversión bruta no da ni siquiera para reponer lo depreciado. El stock de capital se reduce.

3. Se espera un déficit en cuenta corriente.

4. $CC + CK = \Delta RIN$, de donde $CK = \Delta RIN - CC$. Por lo tanto, la entrada de capitales ($CK>0$) puede provocar ganancia de reservas ($\Delta RIN > 0$) y/o saldo negativo en la cuenta corriente. Normalmente, en coyunturas como la descrita se observan ambas cosas.

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 2. Pautas de respuesta.

1.

$$\frac{25 \$/U\$\$}{10R\$/U\$\$} = 2,5 \$/\$R$$

2. a) $(250 - 200)/200 = 25\%$

b) $(216 - 180)/180 = 20\%$

c) $(1,05 \times 30/25) - 1 = 26\%$

Cálculo aproximado: $R^{U\$\$} + (E_{t+1} - E_t)/E_t = 5\% + 20\% = 25\%$

3. a) Son iguales el tipo de cambio actual y el esperado, por lo que la tasa de depreciación esperada es cero.

b) $1,05 = 1,10 \times 1,52/E \implies E = 1,592$, donde E se mide en U\$\$/Libras

Cálculo aproximado: $0,05 = 0,10 + (E_{t+1} - E_t)/E_t = 0,10 + (1,52/E_t) - 1 \implies E_t = 1,6$

4. $(1 + R^{U\$\$}) = (1 + R^{\$})/(1 + \text{devaluación}) = 1,45/1,40 = 1,0357$

Cálculo aproximado: $R^{U\$\$} = R^{\$} - \text{devaluación} = 0,45 - 0,40 = 0,05$

5. Aumenta el tipo de cambio, se deprecia la moneda local.

6. Se trata de comparar el tipo de cambio antes y después del anuncio. Rige la paridad de tasas de interés:

$$1 + (E_{t+1} - E_t)/E_t = E_{t+1}/E_t = (1 + R) / (1 + R^*)$$

Se dice que el lado derecho de esta igualdad no cambia, de lo que se deduce que el tipo de cambio de hoy debe aumentar en la misma proporción que el tipo de cambio futuro, es decir que debe duplicarse.

7. a) $1.000/0,25 = 4000$

b) No se modifica la demanda real, ya que no depende del nivel general de precios. La demanda nominal de dinero se duplica.

c) Si se duplica el producto real se duplica también la demanda real de dinero, ya que en este ejemplo la demanda real de dinero es proporcional al producto.

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 (U\$S). La tasa de interés en dólares es 0,05.

- Determine la tasa de interés en pesos.
- Determine el ritmo de depreciación esperado del peso respecto al dólar.
- Si el tipo de cambio esperado fuera 10 \$/U\$S, ¿cuál sería el tipo de cambio de hoy?
- ¿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.
- ¿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\$/U\$S. 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:

- Tasa de interés de las colocaciones en moneda nacional
- Ritmo de devaluación esperado
- Tipo de cambio actual

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

- Tasa de interés de las colocaciones en moneda nacional
- Ritmo de devaluación esperado
- 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:
- Cantidad nominal de dinero, precios y cantidad real de dinero.
 - Tasas de interés.

Ejercicios 3. Pautas de respuesta.

- $10.000 = 1 \times 1.000/R \implies R = 0,10$
 - $R = R^* + \text{devaluación esperada} \implies \text{deva esperada} = 0,05$
 - $0,05 = (E^e - E)/E \implies E = 10 / 1,05 = 9,52$
 - Baja la tasa de interés: $R = 1.000 / 11.000 = 0,09$
Baja la devaluación esperada: $\text{deva esperada} = 0,04$
Sube el tipo de cambio = 9,62
 - Si el tipo de cambio no se modificara habría exceso de demanda de dólares, porque la rentabilidad en pesos de las colocaciones en dólares superaría a la tasa de interés en pesos.
- Aumento de Y produce incremento de demanda de dinero, incremento de la tasa de interés y apreciación cambiaria. (Hacer gráficos).
- R no se modifica en el corto plazo.
 - Se reduce: $\text{devaluación esperada} = R - R^* = 0,10 - 0,07 = 0,03$
 - Aumenta el tipo de cambio: $E = 10/1,03 = 9,71$
- R no se modifica
 - No cambia el ritmo de devaluación
 - Aumenta el tipo de cambio actual
- La cantidad nominal de dinero y los precios se dividen por 1.000. La cantidad real de dinero no cambia.
 - No se modifican las 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,

- a) ¿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).

b) ¿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 4. Pautas de respuesta.

1. Defino $E = \$B/\A . Si se cumple la paridad de poderes de compra, se verificará que:

$$\Delta P^{SB}/P^{SB} = (\Delta E/E) + (\Delta P^{SA}/P^{SA}). \text{ Por lo tanto:}$$

$$(\Delta E/E) = (\Delta P^{SB}/P^{SB}) - (\Delta P^{SA}/P^{SA}) = 6\% - 12\% = -6\%. \text{ Es decir que la moneda de B debería apreciarse (revalorizarse) frente a la de A.}$$

2. Los exportadores reciben ingresos en moneda extranjera y realizan gastos en moneda nacional. Cuando se deprecia la moneda local en términos reales, es decir cuando la moneda local pierde poder de compra en relación a las otras monedas, los exportadores se benefician porque las divisas que obtienen por sus ventas en el exterior tienen mayor poder de compra y los gastos que realizan en moneda local resultan menos onerosos. Cuando se aprecia la moneda local, los exportadores se perjudican porque pagan más caro en el mercado local y reciben menos por sus exportaciones.

3. Esta afirmación es correcta. La depreciación de la moneda local supone una disminución de los salarios del país medidos en moneda extranjera, lo cual reduce los costos para las empresas radicadas en el país. Esto ocurre porque los salarios se fijan mayoritariamente en pesos y no se ajustan en forma instantánea cuando se modifica el tipo de cambio.

4. La afirmación es correcta. El gobierno endeudado a interés variable sobre la LIBOR se beneficia porque el interés que paga por la deuda se reduce cuando cae la tasa. El exportador se perjudica porque la caída de la tasa LIBOR provoca un fortalecimiento de la moneda local, lo cual le hace perder competitividad al exportador local.

5. a) A largo plazo, si se cumplen la paridad de tasas de interés y la paridad de poderes de compra, el diferencial de tasas de interés será igual al diferencial de inflaciones:

$$R^{SA} - R^{SB} = \Delta E/E = \Pi^A - \Pi^B = 30\% - 5\% = 25\%.$$

b) La clave aquí es la expresión “por única vez”. Un aumento por única vez en la cantidad de dinero **no** puede modificar la tasa de inflación a largo plazo. Los precios sólo pueden crecer en forma permanente a un ritmo mayor si la cantidad de dinero también crece en forma permanente a mayor ritmo. Esto surge directamente de la condición de equilibrio monetario: $M/P = L(R, Y)$. Por lo tanto, un aumento de la cantidad de dinero por única vez no altera la diferencia de tasas de interés a largo plazo.

c) Un aumento de la tasa de crecimiento de la cantidad de dinero provoca un aumento de la tasa de inflación a largo plazo en la economía local, por lo que aumenta la diferencia entre las tasas de interés a largo plazo: $R^{SA} - R^{SB} = \Delta E/E = \Pi^A - \Pi^B = 40\% - 5\% = 35\%$.

6. Dada la forma que tiene la demanda real de dinero en este ejemplo, se verifica lo siguiente:

$$E = \frac{P^{\$}}{P^{US\$}} = \frac{M^{\$}/L(R_{\$}, Y_{URU})}{M^{US\$}/L(R_{US\$}, Y_{EUA})} = \frac{M^{\$}R_{\$}/Y_{URU}}{M^{US\$}R_{US\$}/Y_{EUA}}$$

a) Entonces, si se verifica el enfoque monetario del tipo de cambio, un aumento del 20% en la cantidad de dinero en Uruguay debería provocar a largo plazo un aumento del 20% del tipo de cambio (es decir que el peso debería depreciarse 20% respecto al dólar).

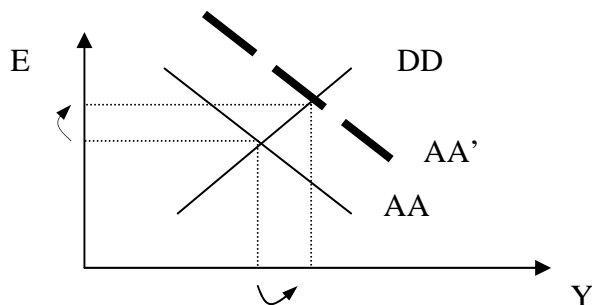
b) Un aumento en el producto de Uruguay implica que el tipo de cambio se reduce porque aumenta la demanda por el peso. Se revaloriza la moneda local. Si llamamos E_0 al tipo de cambio inicial y E_1 al tipo de cambio final (después del aumento del producto), se verifica que: $E_1/E_0 = Y_0/Y_1 = 1/1,05$. Es decir que el tipo de cambio debería reducirse en aproximadamente 5% o, lo que es lo mismo, la moneda local debería revalorizarse en aproximadamente 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 previsible 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 5. Pautas de respuesta.

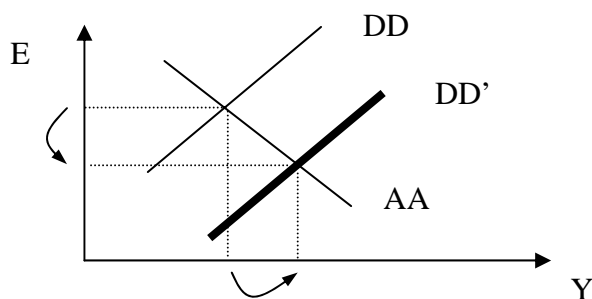
1. Podemos representar la situación con el siguiente diagrama:



El aumento de la cantidad de dinero desplaza la curva de activos (AA) hacia la derecha: para cada nivel de producto (Y) la tasa de interés en pesos se reduce (debido a la mayor liquidez). Los tenedores de riqueza se pasan al activo en dólares y hacen subir el tipo de cambio. A su vez, el aumento del tipo de cambio reduce el retorno en pesos del depósito en dólares, con lo cual se restablece la paridad de tasas de interés, en un nivel de retorno más bajo para los dos tipos de depósitos.

Prevedemos entonces: (i) Aumento del tipo de cambio. Intuición: la mayor liquidez conduce a una desvalorización de la moneda local. (ii) Aumento del producto. Intuición: la depreciación de la moneda local aumenta la demanda externa por los productos internos, es decir que aumenta la demanda de exportaciones del país. Dado que el producto inicial era inferior al de pleno empleo (había capacidad productiva ociosa), el aumento de la demanda conduce a un aumento del producto. (iii) El empleo crece, arrastrado por el aumento de la demanda de trabajadores que hacen las empresas para abastecer la mayor demanda de bienes. (iv) La tasa de desempleo decrece, debido al aumento del empleo.

2. Podemos representar la situación con el siguiente diagrama:



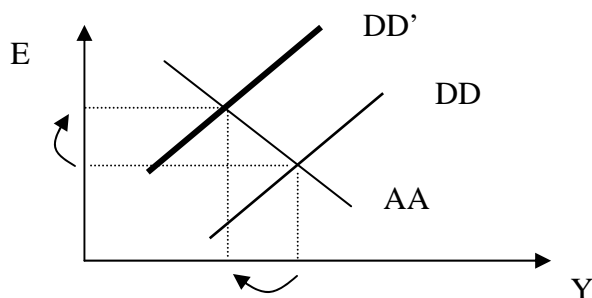
El aumento del gasto del gobierno desplaza la curva de equilibrio en bienes (DD) hacia la derecha: para cada nivel de tipo de cambio (E), la demanda global es mayor y por lo tanto el producto es también mayor. El aumento del gasto público provoca entonces los

siguientes cambios: (i) Aumenta el producto, por la mayor demanda. Se utiliza la capacidad productiva que estaba ociosa. (ii) El empleo aumenta debido a la mayor demanda de fuerza de trabajo que hacen las empresas. (iii) La tasa de desempleo se reduce, debido al aumento del empleo. (iv) El tipo de cambio se reduce, debido al aumento de la demanda de dinero derivado del aumento del nivel de actividad.

Comentario: la caída del tipo de cambio desestimula la exportación. Hay entonces efectos sobre el nivel de actividad o producto que van en sentido opuesto: el aumento del gasto del gobierno tiene un efecto directo estimulante del producto, pero tiene un efecto indirecto negativo sobre el sector exportador. Este segundo efecto sería más pronunciado si el aumento en el gasto público fuera de tipo permanente, porque entonces los agentes ajustarían a la baja sus expectativas de tipo de cambio futuro, reduciendo el tipo de cambio actual y desestimulando aún más la exportación. De hecho, puede mostrarse que en este modelo un aumento permanente en el gasto público deja incambiado el nivel de producto, ya que ambos efectos se compensan exactamente.

3. La demanda que ejerce el país vecino por los productos del país en cuestión se reduce debido a la recesión. Como consecuencia, (a) cae el nivel de producto, debido a la menor demanda por los productos de exportación. (b) El tipo de cambio nominal aumenta, porque la caída del producto interno reduce la demanda de dinero local. (c) El tipo de cambio real aumenta debido al aumento del tipo de cambio nominal.

En términos gráficos, esto implica un desplazamiento de la curva DD hacia la izquierda: para cada nivel del tipo de cambio, la demanda es menor.



4. Si el producto es inferior al de pleno empleo, habrá una tendencia gradual a la reducción de precios y salarios. Este proceso es muy lento, por lo cual es posible que no se observe en el corto plazo, pero sí debería observarse a largo plazo si no ocurren nuevos shocks que vuelvan a perturbar el equilibrio macroeconómico. Al reducirse el nivel general de precios aumenta la cantidad real de dinero disponible en la economía (la curva AA se desplaza hacia la derecha). El aumento de la cantidad real de dinero tiende a depreciar la moneda local, es decir que aumenta el tipo de cambio y esto estimula al sector exportador,

induciendo un mayor nivel de actividad. Al mismo tiempo, la reducción del nivel general de precios contribuye directamente a aumentar el tipo de cambio real. La curva DD se desplaza hacia la derecha. Este mecanismo llevaría en el largo plazo a un equilibrio de pleno empleo. Sin embargo, este proceso es usualmente muy lento, por lo cual el gobierno podría querer intervenir para acelerar la reactivación económica. Puede hacerlo adoptando políticas “expansivas”, ya sea monetarias como fiscales. Una política monetaria expansiva consiste en un aumento de la cantidad de dinero. Una política fiscal expansiva es un aumento del gasto público o una reducción de los impuestos.

5. El aumento de la cantidad de dinero en este caso provocará un aumento del nivel general de precios a largo plazo. En el corto plazo, se podría observar un aumento del nivel de actividad, con lo cual la economía estaría trabajando por encima de su capacidad normal (economía “sobrecalentada”), pero esa situación sólo puede ser transitoria.