

Macroeconomía internacional (postgrado) 2008–2009 — Examen final

Nikolas A. Müller-Plantenberg*

12 de junio de 2009 - 10:00

Apellidos: _____

Nombre: _____

NIF: _____

Pregunta	Puntos	Obtenido
1	40	
2	30	
3	30	
Total	100	

Instrucciones

Por favor, no leer las preguntas antes de que el profesor lo indique.

Hay que contestar: todas las preguntas cortas (pregunta 1) y una de las dos preguntas largas (preguntas 2 y 3). Es decir, se puede elegir entre las siguientes combinaciones: preguntas 1 y 2 o preguntas 1 y 3. De esta manera, se pueden conseguir hasta **70 puntos** en total.

Duración del examen: **1 hora y 45 minutos.**

*E-mail: nikolas@mullerpl.net. Dirección: Departamento de Análisis Económico - Teoría Económica e Historia Económica, Universidad Autónoma de Madrid, 28049 Cantoblanco, Madrid, España.

1. Preguntas cortas

1. (1) El modelo Dornbusch en tiempo continuo se basa en varias ecuaciones, entre ellas la siguiente:

$$\dot{p} = f(y - \bar{y}), \tag{1}$$

la notación siendo la misma que en el curso.

- a) Interpreta esta ecuación brevemente en términos económicos y matemáticos. [4]

- b) Desde el punto de vista empírico, ¿qué conclusión se puede derivar de la crisis económica que el mundo vive desde el año 2008 sobre la validez o no de la ecuación (1)? Explica tu respuesta. [4]

Total de pregunta 1: [40]

- (2) ¿Qué posibles argumentos existen para explicar que la llegada de grandes flujos de capital extranjero en un país suele conllevar un empeoramiento de su cuenta corriente? (No es necesario entrar en mucho detalle, pero se premia una respuesta bien estructurada.) [8]

Total de pregunta 1: [40]

- (3) a) Utiliza la identidad de la renta nacional para explicar por qué en una economía cerrada el ahorro nacional y la inversión nacional son iguales. [2]
- b) ¿A qué es igual la inversión nacional en una economía abierta? ¿Si un país exporta más (o importa menos), puede invertir más o menos? [2]
- c) Dado que la suma de la cuenta corriente y la cuenta financiera es cero, ¿qué relación existe entre la cuenta financiera de un país y su ahorro e inversión? [2]
- d) ¿La cuenta financiera de España en los últimos años a sido positiva (más crédito que débito) o negativa (más débito que crédito)? [2]

Total de pregunta 1: [40]

(4) a) ¿Qué factores económicos contribuyen a una crisis cambiaria según el modelo monetario con precios flexibles (en la versión que incorpora la paridad de los tipos de interés)? [4]

b) ¿En la identificación de qué causas importantes de las crisis cambiarias de los últimos años falla el modelo monetario con precios flexibles? [4]

Total de pregunta 1: [40]

- (5) Utilizando el modelo Mundell-Fleming de una economía pequeña y abierta, ¿qué se puede decir sobre la eficacia de las políticas fiscales y monetarias para aumentar la producción y el empleo? [8]

Total de pregunta 1: [40]

2. Preguntas largas

2. Considera la siguiente versión del modelo de Dornbusch (siguiendo la notación utilizada durante el curso):

$$y = -cR + dG - e(s + p - p^*), \quad (2)$$

$$m - p = ay - bR, \quad (3)$$

$$R = R^* - \dot{s}, \quad (4)$$

$$\dot{p} = f(y - \bar{y}). \quad (5)$$

Se supone que $ae < 1$.

- (1) Supón de ahora en adelante que $G = m = p^* = R^* = 0$ y que también $c = 0$; nota que esta normalización no afecta a la variable \bar{y} . Los demás parámetros, a , b , d , e y f , son positivos. Transforma las ecuaciones del modelo así modificadas en un sistema de dos ecuaciones diferenciales en s y en p .

[6]

- (2) Deriva las curvas $\dot{s} = 0$ y $\dot{p} = 0$ y dibújalas en un diagrama con s en el eje vertical y p en el eje horizontal. [6]

- (3) A partir del diagrama del apartado anterior, dibuja un diagrama de fase completo, indicando con flechas los movimientos de las variables s y p en las diferentes zonas del diagrama. También dibuja la trayectoria estable si existe.

[6]

- (4) Suponemos que la economía se encuentra en su equilibrio a largo plazo y que entonces se aumenta inesperadamente y de manera permanente la producción potencial, \bar{y} . ¿Cómo afecta este cambio a las curvas $\dot{s} = 0$ y $\dot{p} = 0$ y al tipo de cambio? Ilustra tu respuesta en un nuevo diagrama de fase. (Una respuesta gráfica será suficiente aquí.)

[6]

- (5) En un nuevo diagrama con el tiempo, t , en el eje horizontal, muestra cómo las variables endógenas del modelo reaccionan ante el aumento de \bar{y} , tanto inmediatamente como a medio y largo plazo. [6]

Total de pregunta 2: [30]

3. Los bancos centrales frecuentemente compran o venden divisas en el mercado de divisas. Vamos a considerar las justificaciones y consecuencias económicas de estas intervenciones oficiales.

(1) ¿Qué efecto tiene la compra de divisas según el modelo monetario (con precios flexibles) sobre el tipo de cambio? ¿Por qué tiene este efecto?

[5]

- (2) ¿Qué efecto tiene la compra de divisas según el modelo de los flujos de divisas sobre el tipo de cambio? ¿Por qué tiene este efecto? ¿Cómo afecta esta intervención a la balanza de pagos?

[5]

(3) Explica qué es una intervención esterilizada y por qué se utiliza.

[4]

(4) ¿Por qué suele ser más difícil intervenir para que un tipo de cambio no se deprecie que intervenir para que un tipo de cambio no se aprecie?

[4]

(5) Los bancos centrales de Japón, China, Hong Kong, Taiwán y Corea del Sur han comprado divisas extranjeras a gran escala en los últimos años. ¿Cuáles crees que fueron las causas y cuáles los posibles riesgos de esta política? [4]

(6) ¿Cuáles son las principales ventajas y desventajas de una depreciación (o devaluación) de la moneda doméstica para un país? [4]

- (7) ¿Cuáles son las principales ventajas y desventajas de una apreciación (o revaluación) de la moneda doméstica para un país? [4]

Total de pregunta 3: [30]

