

# Macroeconomía internacional (postgrado) 2009–2010 — Examen final

Nikolas A. Müller-Plantenberg\*

25 de enero de 2010

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** (= 1,5 minutos por punto).

---

\*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) a) ¿Según el modelo de los flujos de divisas, es un déficit por cuenta corriente una condición *suficiente* para que se produzca una depreciación? Explica tu respuesta. [4]

b) ¿Según el modelo de los flujos de divisas, es un déficit por cuenta corriente una condición *necesaria* para que se produzca una depreciación? Explica tu respuesta. [4]

Total de pregunta 1: [40]

(2) a) Enumera tres países que actualmente experimentan un *superávit* sustancial por cuenta corriente. [3]

b) Enumera tres países que actualmente experimentan un *déficit* sustancial por cuenta corriente. [3]

c) Da dos razones por las que es peor para un país tener un *déficit* por cuenta corriente que tener un *superávit* por cuenta corriente. [2]

Total de pregunta 1: [40]

(3) ¿Qué es una intervención esterilizada y por qué los bancos centrales hacen uso de ella? [8]

Total de pregunta 1: [40]

- (4) a) Escribe una lista de activos (financieros o reales), empezando con el activo con menor rentabilidad y menor riesgo y terminando con el activo con más rentabilidad y mayor riesgo. (Una lista con sólo algunos activos importantes es suficiente.) [4]
- b) Análisis financieros llegan a menudo a la conclusión de que la volatilidad de los precios de la vivienda es menor que la volatilidad de los precios de las acciones (siendo la rentabilidad de ambos activos similar). No obstante, se considera que para la mayoría de los inversores es mejor (menos arriesgado) invertir en acciones que en una vivienda. ¿Por qué? [4]

Total de pregunta 1: [40]

- (5) a) ¿Cuál es la definición de la paridad de los poderes adquisitivos (versión absoluta)? [2]
- b) ¿Con qué argumento económico se puede justificar la teoría de la paridad de los poderes adquisitivos (versión absoluta)? [2]
- c) ¿Qué razones puede haber por las que la paridad de los poderes adquisitivos (versión absoluta) no se cumpla? [2]
- d) ¿Se cumple la paridad de los poderes adquisitivos (versión absoluta) en la realidad? Explica brevemente. [2]

Total de pregunta 1: [40]

## 2. Preguntas largas

2. Considera el siguiente modelo monetario con precios fijos con tres períodos, el período inicial ( $t_0$ ), el corto plazo ( $t_1$ ) y el largo plazo ( $t_2$ ):

$$s_0 = p_0^* - p_0 + \bar{q}_0, \quad (1)$$

$$\bar{m}_0 - p_0 = a\bar{y}_0 - bR_0, \quad (2)$$

$$\bar{m}_0^* - p_0^* = a\bar{y}_0^* - b\bar{R}_0^*, \quad (3)$$

$$R_0 = \bar{R}_0^* + s_0 - s_0^e, \quad (4)$$

$$s_0^e = s_0, \quad (5)$$

$$s_1 = \bar{p}_1^* - \bar{p}_1 + q_1, \quad (6)$$

$$\bar{m}_1 - \bar{p}_1 = a\bar{y}_1 - bR_1, \quad (7)$$

$$\bar{m}_1^* - \bar{p}_1^* = a\bar{y}_1^* - b\bar{R}_1^*, \quad (8)$$

$$R_1 = \bar{R}_1^* + s_1 - s_1^e, \quad (9)$$

$$s_1^e = s_2, \quad (10)$$

$$s_2 = p_2^* - p_2 + \bar{q}_2, \quad (11)$$

$$\bar{m}_2 - p_2 = a\bar{y}_2 - bR_2, \quad (12)$$

$$\bar{m}_2^* - p_2^* = a\bar{y}_2^* - b\bar{R}_2^*, \quad (13)$$

$$R_2 = \bar{R}_2^* + s_2 - s_2^e, \quad (14)$$

$$s_2^e = s_2. \quad (15)$$

Nota que las variables exógenas tienen una barra ( $\bar{\phantom{x}}$ ) y son constantes en el tiempo (con la única excepción de  $y_t$  como se indica a continuación).

(1) Interpreta las siguientes ecuaciones en términos económicos:

a) Ecuación (1).

[1]

b) Ecuación (4).

[1]

c) Ecuaciones (5), (10) y (15).

[1]

(2) En el sistema de ecuaciones (1)–(15), indica con flechas cómo se puede encontrar el equilibrio inicial, el equilibrio a corto plazo y el equilibrio a largo plazo. (Puedes dibujar las flechas directamente en las ecuaciones en la página 7, no hace falta escribir las ecuaciones de nuevo.)

[3]



(3) Imaginamos que nuestra economía vive un fuerte terremoto que reduce el PIB a la mitad ( $y_1 = 0,5 \times y_0$ ). Lo que no está claro es cómo el PIB evolucionará a largo plazo, es decir, qué valor tomará  $y_2$ . Hay dos escenarios alternativos:

- El PIB se queda en su nivel reducido (*peor* escenario, con  $y_2 = y_1 = 0,5 \times y_0$ ).
- La economía se recupera y el PIB llega a su nivel inicial a largo plazo (*mejor* escenario, con  $y_1 = 0,5 \times y_0$  y  $y_2 = y_0$ ).

a) Suponemos primero que se realiza el *peor* escenario (y que el valor de  $y_2$  está correctamente anticipado en  $t_1$ ). Dibuja las series temporales de las variables  $y_t$ ,  $s_t$ ,  $p_t$ ,  $q_t$  y  $R_t$  entre  $t_0$ ,  $t_1$  y  $t_2$ .

[6]

- b) Ahora cogemos el otro caso y suponemos que se realiza el *mejor* escenario (y que el valor de  $y_2$  está correctamente anticipado en  $t_1$ ). Dibuja las series temporales de las variables  $y_t$ ,  $s_t$ ,  $p_t$ ,  $q_t$  y  $R_t$  entre  $t_0$ ,  $t_1$  y  $t_2$ .

[6]

c) Explica verbalmente a qué se debe el comportamiento de  $s_t$  en ambos escenarios.

[6]

- d) Suponemos ahora que hay incertidumbre con respecto al escenario que se realizará en  $t_2$ . Se sabe sólo: [6]
- que se realizará en  $t_2$  o el *peor* o el *mejor* escenario (y ningún otro) y
  - que en el mercado domina en  $t_1$  la opinión de que el *peor* escenario se realizará y que la economía no se recuperará.
- Bajo estos supuestos, ¿es mejor invertir en la moneda doméstica (MD) o en la moneda extranjera (ME)? ¿O da igual en qué moneda uno invierte? Explica tu respuesta.

Total de pregunta 2: [30]

3. Consideramos el siguiente modelo monetario con precios flexibles:

$$s_t = p_t^* - p_t + q_t, \quad (16)$$

$$m_t - p_t = -bR_t, \quad (17)$$

$$m_t^* - p_t^* = -bR_t^*, \quad (18)$$

$$R_t = R_t^* + s_t - s_{t+1}, \quad (19)$$

$$q_{t+i} = 0, \quad i = 0, 1, 2, \dots \quad (20)$$

Para simplificar, suponemos que las predicciones sobre variables futuras (en los períodos  $t+1$ ,  $t+2$  etc.) son siempre correctas.

(1) Interpreta las ecuaciones (16) a (20) brevemente en términos económicos.

[5]

- (2) Deriva una ecuación que explica el tipo de cambio actual,  $s_t$ , en términos de  $m_t$ ,  $m_t^*$  y  $s_{t+1}$  (en este orden). [5]

$$s_t = \quad (21)$$

(3) Ahora, sigue con las siguientes dos operaciones.

a) Pasa la ecuación (21) al período siguiente.

[2]

$$s_{t+1} = \tag{22}$$

b) Sustituye la ecuación (22) en la ecuación (21) y demuestra así cómo el tipo de cambio actual,  $s_t$ , depende de  $m_t$ ,  $m_t^*$ ,  $m_{t+1}$ ,  $m_{t+1}^*$  y  $s_{t+2}$  (en este orden).

[3]

$$s_t = \tag{23}$$

(4) Siguiendo de esta manera, repite los pasos del apartado anterior.

a) Primero, pasa la ecuación (21) al período  $t + 2$ .

[1]

$$s_{t+2} = \quad (24)$$

b) Como segundo paso, sustituye la ecuación (24) en la ecuación (23).

[3]

$$s_t = \quad (25)$$



- (5) Si siguieras sustituyendo los tipos de cambio futuros en la ecuación (25), ¿cómo sería la fórmula “infinita” del tipo de cambio actual,  $s_t$ ? [5]

$$s_t = \quad \quad \quad (26)$$

- (6) Se dice a veces que el tipo de cambio  $s_t$  de una moneda se comporta en el fondo como el precio de cualquier activo; es decir, la valoración del tipo de cambio de una moneda se consigue de la misma manera que la valoración de una acción o una vivienda por ejemplo. ¿Por qué? [6]

Total de pregunta 3: [30]

