

# Macroeconomía: economía abierta e inflación (2017–2018) Examen final

Nikolas A. Müller-Plantenberg\*

1 de junio de 2018, 9.00

Apellidos: \_\_\_\_\_

Nombre: \_\_\_\_\_

NIF: \_\_\_\_\_

Grupo: \_\_\_\_\_

| Pregunta | Puntos | Obtenido |
|----------|--------|----------|
| 1        | 8      |          |
| 2        | 8      |          |
| 3        | 8      |          |
| 4        | 8      |          |
| 5        | 18     |          |
| Total    | 50     |          |

## Instructions

El examen consta de **cinco preguntas**.

Se pueden conseguir hasta **50 puntos** en total.

Duración del examen: **1 hora y 30 minutos**

---

\*E-mail: nikolas@mullerpl.net. Address: Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad Autónoma de Madrid, 28049 Cantoblanco, Madrid, España.

1. (a) ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta? [1]

Si el mercado de trabajo se encuentra en equilibrio:

1. El salario real aumentará si se aprueba una ley que permita el despido libre.
2. El salario real aumentará si aumenta el grado de competencia en los mercados.
3. La tasa natural de paro aumentará si se aprueba una ley que permita el despido libre.
4. La tasa natural de paro aumentará si aumenta el grado de competencia en los mercados.

Respuesta correcta:

(b) Elija la afirmación INCORRECTA en relación con el mercado de trabajo: [1]

1. Cuando la tasa de paro observada en la economía es igual a la tasa natural de paro, la economía está en su estado estacionario.
2. La tasa natural de paro es la tasa de paro para la que el salario real pagado por las empresas coincide con el salario real negociado por los trabajadores y no varía con el paso del tiempo.
3. La tasa natural de paro es la tasa de paro que mantiene estable la tasa de inflación.
4. La tasa natural de paro disminuirá por una reforma laboral que disminuya el poder negociador de los sindicatos.

Respuesta correcta:

(c) ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta? [1]

Supón que hay una alta movilidad de capital, de forma que se cumple la paridad descubierta de los tipos de interés. La moneda doméstica se deprecia si:

1. Aumenta el tipo de interés doméstico,  $R^H$  (dados  $R^F$  y  $s_{t+1}^e$ ).
2. Aumenta el tipo de cambio futuro esperado,  $s_{t+1}^e$  (dados  $R^H$  y  $R^F$ ).
3. Disminuye el tipo de cambio futuro esperado,  $s_{t+1}^e$  (dados  $R^H$  y  $R^F$ ).
4. Disminuye el tipo de interés extranjero,  $R^F$  (dados  $R^H$  y  $s_{t+1}^e$ ).

Respuesta correcta:

(d) ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

[1]

Una apreciación del tipo de cambio real,  $Q$ , implica que:

1. La competitividad de los bienes domésticos mejora, incrementando las exportaciones y reduciendo las importaciones.
2. Los precios extranjeros crecen más rápidamente que los precios domésticos, cuando ambos precios se miden en la misma moneda.
3. El poder adquisitivo de la moneda doméstica en términos de bienes extranjeros aumenta (si se debe la apreciación real a una apreciación nominal o a una reducción de los precios extranjeros).
4. Sólo se puede cumplir la paridad de los poderes adquisitivos en su versión relativa, pero no en su versión absoluta.

Respuesta correcta:

(e) ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

[1]

En una economía abierta con movilidad perfecta de capitales y tipo de cambio fijo, a partir de una situación inicial de equilibrio, si el banco central lleva a cabo una política monetaria restrictiva, en el nuevo equilibrio:

1. No cambia nada, dado que con el tipo de cambio fijo el banco central ya no es autónomo en sus decisiones sobre la oferta monetaria.
2. Disminuye la renta y sube el tipo de interés.
3. La curva LM se desplaza, ya que es "endógena".
4. Disminuye la renta, pero el tipo de interés doméstico, que está fijado por el tipo de interés extranjero, permanece igual.

Respuesta correcta:

(f) ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

[1]

Dadas las expectativas de inflación, la tasa de inflación observada aumenta si:

1. La tasa de paro observada es igual a la tasa natural.
2. La tasa de paro observada es menor que la tasa natural.
3. La tasa de paro observada es mayor que la tasa natural.
4. La tasa de inflación observada es igual que la esperada.

Respuesta correcta:

(g) ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

[1]

1. Si se cumple la paridad descubierta de los tipos de interés, una subida del tipo de cambio esperado implica, ceteris paribus, una disminución del tipo de cambio actual.
2. La paridad descubierta de los tipos de interés sólo se cumple cuando el tipo de cambio es flexible.
3. Si se utiliza el tipo de cambio a plazo en lugar del tipo de cambio esperado, la paridad descubierta de los tipos de interés se convierte en una paridad cubierta de los tipos de interés.
4. Si el tipo de interés en el extranjero es dos puntos porcentuales mayor que el tipo de interés doméstico, esto implica según la teoría de la paridad descubierta de los tipos de interés que los mercados esperan una depreciación de la moneda local.

Respuesta correcta:

(h) ¿Qué afirmación sobre el impuesto de la inflación es correcta?

[1]

1. En realidad, el impuesto de la inflación no se puede considerar un impuesto habitual. Si bien es verdad que la gente paga algo como un impuesto ya que su dinero pierde valor, no hay un ingreso equivalente por parte del estado.
2. Durante las hiperinflaciones, la tasa de inflación es siempre igual a la tasa del crecimiento de dinero.
3. Cuando la tasa de inflación es muy alta, un aumento de esta tasa reduce el señoreaje.
4. En el siglo XX, la tasa de crecimiento del dinero ha sido siempre inferior a lo óptimo (desde el punto de vista de la maximización del señoreaje).

Respuesta correcta:

Total de pregunta 1: [8]

2. En el contexto de una economía abierta, ante el cambio de signo que gradualmente va mostrando la política monetaria en los Estados Unidos, el Banco Central Europeo se plantea reducir la oferta monetaria para ajustar el tipo de interés de referencia de la política monetaria,  $R^H$ , al tipo de interés extranjero,  $R^F$ . Utilizando el modelo Mundell-Fleming con tipo de cambio flexible y suponiendo una situación inicial de equilibrio en todos los mercados (con renta inicial  $Y_0$ ):

(a) ¿Cuáles son las tres ecuaciones del modelo? [3]

(b) Analiza gráficamente cómo la subida de  $R^H$  cambia el equilibrio del modelo. (No hace falta una explicación verbal. Un gráfico es suficiente, pero tiene que ser completo.) [4]

(c) A partir del equilibrio alcanzado en el apartado anterior, ¿es posible llevar a cabo una política fiscal para alcanzar el nivel de renta inicial,  $Y_0$ ? Explica brevemente. [1]

Total de pregunta 2: [8]

3. Supón que el tipo de cambio del euro frente al yuan es 7,5 yuan por euro (el yuan, o renminbi, es la moneda china). Una botella de agua cuesta 10 yuan en China y 2 euros en la eurozona. Basándote en estos datos, contesta las siguientes preguntas, con una breve explicación de cada una.
- (a) Calcula el tipo de cambio real entre la eurozona y China (basado en los precios de una botella de agua en ambos países). [1]
  
  - (b) ¿En qué unidades se mide el tipo de cambio real? [1]
  
  - (c) ¿Cuál es el poder adquisitivo de un euro en términos de botellas de agua en la eurozona? [1]
  
  - (d) ¿Cuál es el poder adquisitivo de un euro en términos de botellas de agua en China? [1]
  
  - (e) ¿Se cumple la paridad de los poderes adquisitivos en su versión absoluta? [1]
  
  - (f) ¿Qué se puede decir sobre la competitividad de China en el comercio internacional? [1]
  
  - (g) ¿Qué tipo de cambio nominal entre la eurozona y China debería haber para que el yuan no sea ni sobrevalorado ni infravalorado? [2]

Total de pregunta 3: [8]

4. (a) Considera un banco cuyo balance tiene por un lado "activos" ( $A$ ) y por otro lado el "capital" ( $CAP$ ) y "otros pasivos" ( $OP$ ).
- i) ¿Cómo se define el coeficiente de apalancamiento ( $CA$ ) para este banco? [1]
  
  - ii) ¿Cómo se calcula  $CAP$  a partir de  $A$  y  $OP$ ? [1]
- (b) ¿Por qué puede un coeficiente de apalancamiento alto ser ventajoso para el banco? [1]
- (c) ¿Por qué puede un coeficiente de apalancamiento alto ser un problema para el banco? [1]
- (d) Si los prestatarios del banco pagan sus préstamos, ¿cómo afecta esto a  $A$ ,  $OP$ ,  $CAP$  y  $CA$ ? [2]
- (e) Si los depositantes del banco quitan dinero de sus depósitos, ¿cómo afecta esto a  $A$ ,  $OP$ ,  $CAP$  y  $CA$ ? [2]

Total de pregunta 4: [8]

5. En una economía, el gobierno, ante la persistencia de altas tasas de desempleo que se han venido dando en la última década en el país, se plantea hacer una reforma laboral que incluye una reducción de los costes de despido y otras medidas adicionales para flexibilizar el mercado de trabajo. En el contexto del modelo de oferta agregada y demanda agregada de una economía cerrada y partiendo de un equilibrio inicial de medio plazo:

(a) Propón y explica las ecuaciones de comportamiento del modelo.

[4]



- (b) Analiza los efectos de la medida correspondiente a la reforma laboral, explicando en detalle el proceso de ajuste en todos los mercados (corto plazo, proceso de ajuste automático y medio plazo). [12]

- (c) Supón ahora que el gobierno considera medidas adicionales para mejorar la competencia en los mercados de productos que podrían llevar a la reducción de los márgenes de beneficios de las empresas. ¿Serían estas medidas útiles para combatir el desempleo o no, o incluso contraproducente? Explica brevemente. [2]

Total de pregunta 5: [18]



