

Economía internacional (2025–2026)

Nikolas A. Müller-Plantenberg*

19 January 2026, 12.00

Apellidos: _____

Nombre: _____

NIF: _____

Pregunta	Puntos	Obtenido
1	8	
2	8	
3	8	
4	8	
5	8	
Total	40	

Instructions

El examen consta de **cinco preguntas**.

En total, es posible obtener hasta **40 puntos**.

Duración del examen: **1 hora y 20 minutos** (= 2 minutos por punto o 16 minutos por pregunta).

Los teléfonos móviles deben estar **apagados** y colocados **en tu bolso** antes de que comience el examen.

*E-mail: nikolas.mullerpl@uam.es. Address: Faculty of Economics and Business Administration, Universidad Autónoma de Madrid, 28049 Madrid, Spain.

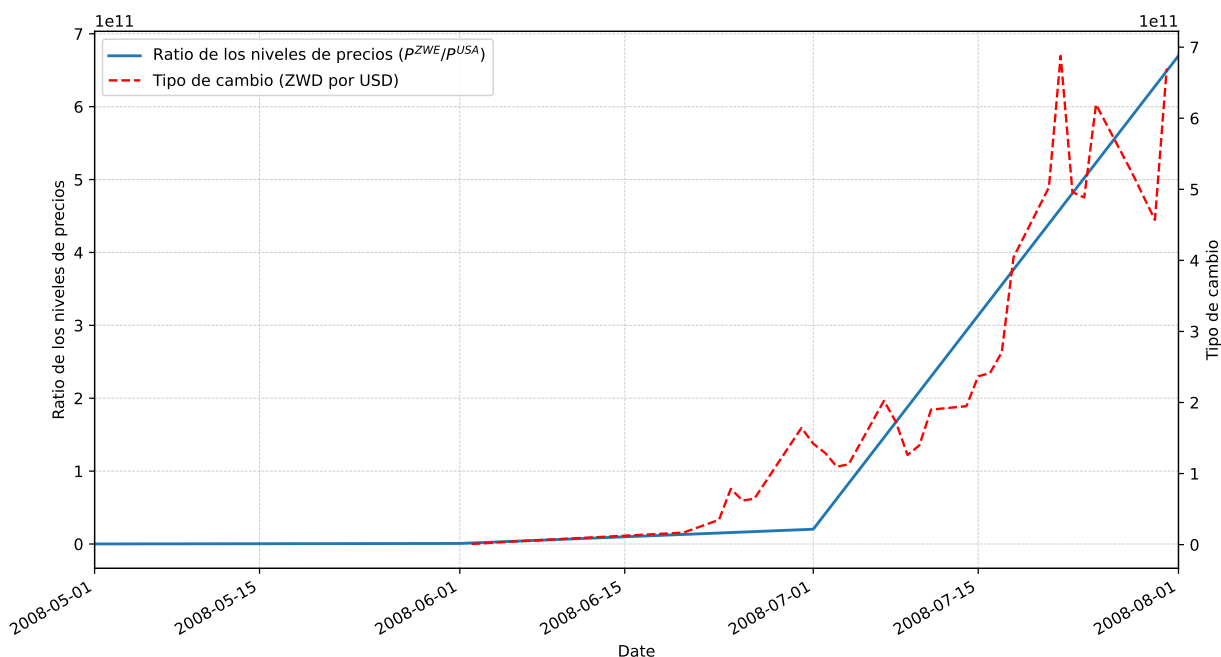


Figure 1: Hiperinflación en Zimbabwe. *Fuentes:* Hanke and Kwok (2009), , U.S. Bureau of Labor Statistics, artículo de Wikipedia sobre el "Zimbabwean dollar" (consultado el 18 de enero de 2026), cálculos del autor.

1. (a) El modelo "básico" del tipo de cambio se basa en la siguiente ecuación:

[2]

$$S_t = \frac{\frac{1}{P_t^H}}{\frac{1}{P_t^F}}. \quad (1)$$

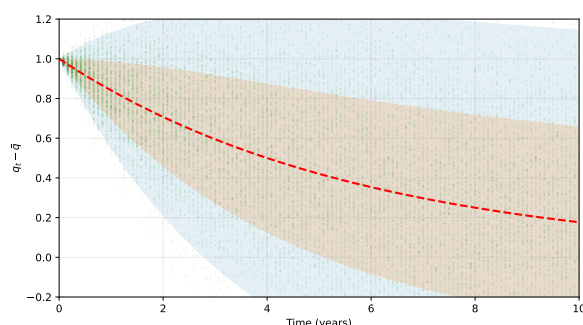
Interpreta esta ecuación en términos económicos.

- (b) Ahora toma logaritmos en ambos lados de la ecuación para así derivar una expresión para $s_t = \ln(S_t)$.

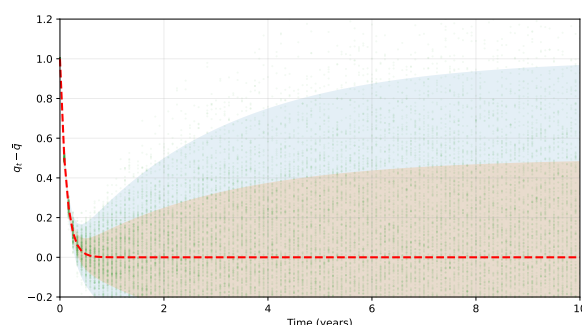
[1]

- (c) Comprueba si se cumple la paridad de los poderes adquisitivos (PPA) en este modelo. [1]
- (d) ¿Una hiperinflación es una crisis financiera? ¿Por qué, o por qué no? [1]
- (e) En el gráfico 1 se muestran las series temporales de la ratio de los índices de precio de Zimbabwe y los Estados Unidos junto con el tipo de cambio (en términos directos) del dólar zimbabuense frente al dólar estadounidense. ¿En qué medida crees que las series temporales son compatibles con las predicciones del modelo básico del tipo de cambio? Explica brevemente. [1]
- (f) El dólar zimbabuense empezó a caer a partir de la segunda mitad de junio de 2008, mientras que la fuerte subida de los precios en Zimbabwe comenzó solo en julio. ¿Cuál puede ser la razón de este retardo? [1]
- (g) Si quisieras *endogeneizar* los niveles de precios en la ecuación del tipo de cambio nominal del modelo básico para así comprender mejor las razones de la fuerte subida de precios en Zimbabwe, ¿cómo lo harías? Una breve indicación es suficiente, no hace falta desarrollar un nuevo modelo. [1]

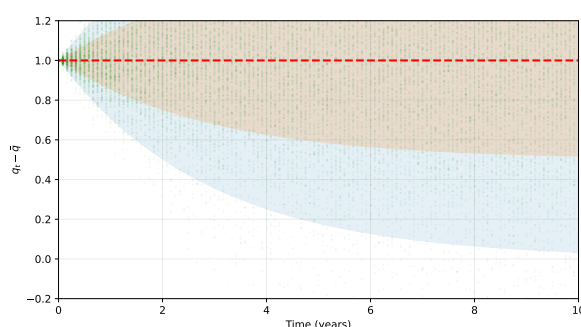
Total de pregunta 1: [8]



(a) Vida media de $q_t - \bar{q}$: 4 años.



(b) Vida media de $q_t - \bar{q}$: 1 mes.



(c) Sin convergencia de q_t hacia $\bar{q}$.

Figure 2: Convergencia del tipo de cambio real, q_t , hacia su nivel a largo plazo, $\bar{q}$ (aquí normalizado a cero).

2. (a) En clase, vimos tres hipótesis sobre la convergencia del tipo de cambio real, q_t , hacia su nivel a largo plazo, $\bar{q}$:
1. Arbitraje en el mercado de bienes
 2. Falacia de la paridad de los poderes adquisitivos
 3. Mecanismo de feedback (o de retroalimentación) en el modelo de flujos de divisas

Explica las tres hipótesis brevemente (utilizando variables y flechas si te resulta más fácil) y indica también qué gráfico (2a, 2b y 2c) representa qué hipótesis probablemente.

[6]

- (b) Si cogemos datos empíricos, ¿cuál de las series temporales en los gráficos 2a, 2b y 2c es la más realista? [2]

Total de pregunta 2: [8]

3. (a) El modelo de economías de escala que vimos en clase se basaba en la siguiente función de coste de producción:

$$C = F + cQ. \quad (2)$$

Ahora contesta las siguientes preguntas:

- i) ¿Cuál es la diferencia entre C , c y F ? [1]

- ii) ¿Qué hay que comprobar para ver si una función de coste de producción da lugar a economías de escala? [1]

- iii) Demuestra que la función de coste de producción en la ecuación 2 da lugar a economías de escala. [1]

- iv) Comprueba si la siguiente función de producción da lugar a economías de escala: [1]

$$Q = C^2. \quad (3)$$

(b) i) ¿Crees que la hiperinflación en Zimbabwe que comenzó en 2007 dio lugar a una crisis cambiaria? ¿Por qué, o por qué no? [2]

ii) Hemos visto en clase una alta inflación doméstica puede ser causa de una crisis cambiaria, aunque en la realidad en la mayor parte de los casos las crisis cambiarias tienen otra causa. ¿Cuál es? [2]

Total de pregunta 3: [8]

4. Dos países, H y F, producen los bienes X e Y utilizando únicamente trabajo. Los requerimientos unitarios de trabajo (unidades de trabajo por unidad producida) son:

	Bien X	Bien Y
H	1	2
F	3	4

- (a) Identifica qué país tiene ventaja absoluta en cada bien. [2]

- (b) Identifica qué país tiene ventaja comparativa en cada bien. [2]

- (c) Determina el precio relativo de X en autarquía en ambos países. [1]

- (d) Deriva el intervalo del precio relativo de X compatible con un comercio mutuamente beneficioso. [2]

- (e) Indica la dirección del comercio y explícalo de forma intuitiva. [1]

Total de pregunta 4: [8]

	TB	Y_1^{HF}	Y_2^{HF}	KA	DIB	PIB	LIB	MB	RES	Y^{P} (GDP)	Y^{E} (GNE)	Y (GNDI)
1.												
2.												
3.												
4.												

Table 1: Efectos cualitativos (+ para aumento y – para disminución) de cuatro transacciones económicas sobre partidas de la balanza de pagos y agregados macroeconómicos.

5. Clasifica la siguientes transacciones poniendo los signos correspondientes (+ para aumento y – para disminución) directamente en la tabla 1.

(a) El gobierno recibe una donación corriente no reembolsable de una organización internacional. [2]
The government receives a non-repayable current transfer from an international organisation.

(b) Un residente recibe ingresos por alquilar un inmueble que posee en el extranjero. [2]
A resident receives rental income from a property owned abroad.

(c) Una empresa extranjera compra el 40 % de una empresa doméstica y paga desde el exterior. [2]
A foreign firm purchases 40% of a domestic company and pays from abroad.

(d) El banco central recibe intereses por bonos extranjeros mantenidos como reservas internacionales. [2]
The central bank receives interest on foreign bonds held as international reserves.

Total de pregunta 5: [8]

References

Hanke, Steve H. and Alex K. F. Kwok. On the measurement of Zimbabwe's hyperinflation. *Cato Journal*, vol. 29, no. 2, 2009, 353–364.