

Macroeconomía internacional (2006–2007)

Examen final

Nikolas A. Müller-Plantenberg*

25 de enero de 2007 - 19:00

Apellidos: _____

Nombre: _____

NIF: _____

Pregunta	Puntos	Obtenido
1	40	
2	30	
3	30	
4	30	
Total	130	

Instrucciones

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

Hay que contestar: todas las preguntas cortas (pregunta 1) y dos preguntas largas (preguntas 2, 3 y 4). Es decir, se puede elegir entre las siguientes combinaciones: preguntas 1, 2 y 3, preguntas 1, 2 y 4 o preguntas 1, 3 y 4. De esta manera, se pueden conseguir hasta **100 puntos** en total.

Duración del examen: **2 horas**.

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

1. Preguntas cortas

1. (a) Se habla de una crisis cambiaria cuando una moneda de un país se deprecia o devalúa sustancialmente en poco tiempo. ¿Qué ventajas, o tal vez desventajas, puede tener la situación contraria cuando la moneda de un país no se deprecia, sino se aprecia rápidamente? [8]

(c) Supón que el tipo de cambio nominal se determina según la siguiente ecuación:

[8]

$$\Delta s_t = (\Delta m_t - \Delta m_t^*) - a(\Delta y_t - \Delta y_t^*) + b(\Delta TD_t^e + \omega_t) - z_t - k_t - \kappa_t - r_t + \Delta \bar{q}_t.$$

donde

- m_t = oferta monetaria en nuestro país,
- m_t^* = oferta monetaria en el extranjero,
- y_t = renta nacional en nuestro país,
- y_t^* = renta nacional en el extranjero,
- TD_t^e = tasa de depreciación esperada,
- ω_t = premio de riesgo cambiario,
- z_t = cuenta corriente,
- k_t = flujos (netos) de capital adaptativos,
- κ_t = flujos (netos) de capital autónomos,
- r_t = flujos (netos) de reservas oficiales,
- \bar{q}_t = nivel fundamental del tipo de cambio real.

Haciendo referencia a esta ecuación, ¿cuáles son, en tu opinión, las medidas más prometedoras para evitar una crisis cambiaria?

(d) I. ¿Por qué prefieren los países tener un tipo de cambio estable en general? [4]

II. En las últimas décadas, muchos países que anteriormente mantenían tipos de cambio fijos han optado por tipos de cambio móviles. ¿Por qué? [4]

(e) I. Explica la teoría de la paridad descubierta de intereses.

[4]

II. ¿Cuál es la diferencia entre la paridad cubierta de intereses y la paridad descubierta de intereses?

[4]

Total de pregunta 1: [40]

2. Preguntas largas

2. Considera la siguiente versión del modelo Mundell-Fleming con las ecuaciones IS, LM y MPIK:

$$Y = C(r_{[-]}) + I(r_{[-]}) + G + CC(Q_{[+]}, Y_{[-]}, Y_{[+]}^*, t_{[-]}),$$

$$\frac{M}{P} = L(Y_{[+]}, r + \pi_{[-]}),$$

$$r = r^*,$$

donde Y es la renta nacional, Y^* es la renta nacional extranjera, C es el consumo, I es la inversión, G es el gasto público, Q es el tipo de cambio real, M es la oferta monetaria, P es el nivel de precios, π es la tasa de inflación, r es el tipo de interés real ($= R - \pi$), r^* es el tipo de interés real extranjero y t es el número (o un índice) de ataques terroristas recientes en nuestro país.

Las derivadas de las funciones son los siguientes y están indicadas por los signos $+$ y $-$ en las ecuaciones del modelo:

$$\begin{array}{cccc} C_1 < 0, & I_1 < 0, & CC_1 > 0, & CC_2 < 0, \\ CC_3 > 0, & CC_4 < 0, & L_1 > 0, & L_2 < 0. \end{array}$$

Se supone que el país es pequeño ya que no puede influir el tipo de interés extranjero.

- (a) Interpreta las tres ecuaciones del modelo en términos económicos. En particular, explica por qué la variable t puede haber sido incluido en la primera ecuación. [6]

- (b) Deriva las curvas IS, LM y MPIK en un diagrama con Y en el eje horizontal y r en el eje vertical, mostrando tus pasos. [6]

- (c) Suponemos que nuestro país forma parte de una unión monetaria y así mantiene un tipo de cambio fijo. Determina las variables exógenas y endógenas del modelo. ¿Cómo afectaría un cambio en la variable t a las tres curvas del modelo? [6]
- (d) Imagina que nuestro país vive una ola de ataques terroristas y que, como resultado, t sube. Analiza en un diagrama el efecto de este acontecimiento sobre la renta nacional, Y , y el tipo de interés real, r . Explica también la intuición económica de tu resultado. [6]
- (e) ¿Cómo cambiaría tu respuesta al apartado anterior si el país mantuviera un tipo de cambio flexible? [6]

Total de pregunta 2: [30]

3. En esta pregunta, utilizamos la siguiente notación para los componentes de la balanza de pagos:

Cuenta corriente		
1. Cuenta corriente	z_t	(= CC)
Cuenta financiera		
2. Flujos (netos) de dinero ("cash flow")	c_t	
3. Flujos (netos) de capital adaptativos	k_t	
4. Flujos (netos) de capital autónomos	κ_t	
5. Flujos (netos) de reservas oficiales	r_t	(= $-\Delta RS$)

El logaritmo del tipo de cambio nominal (en términos directos) es s_t y el logaritmo del tipo de cambio real (en términos directos) es q_t . Inicialmente, $s_0 = 2$.

Ahora analiza la siguiente tabla que demuestra la evolución de la balanza de pagos y de los tipos de cambio de nuestro país durante ocho períodos.

Período	z_t	c_t	k_t	κ_t	r_t	Δs_t	s_t	q_t
1	+200€	-200€	0€	+0€	0€	-2,00	+0,00	+0,00
2	+100€	-100€	0€	+0€	0€	-1,00	-1,00	-1,00
3	-50€	-75€	0€	+125€	0€	-0,75	-1,75	-1,75
4	-200€	-25€	0€	+225€	0€	-0,25	-2,00	-2,00
5	-300€	+50€	0€	+250€	0€	+0,50	-1,50	-1,50
6	-300€	+700€	0€	-400€	0€	+7,00	+5,50	+5,50
7	+400€	-400€	0€	+0€	0€	-4,00	+1,50	+1,50
8	+350€	-350€	0€	+0€	0€	-3,50	-2,00	-2,00

- (a) Deduzca las ecuaciones que producen los movimientos de las variables de la tabla e indica brevemente su significado económico. [6]

- (b) Resume en breve los acontecimientos económicos mostrados en la tabla. ¿Reflejan estos acontecimientos experiencias de países en el mundo real? [6]
- (c) El Fondo Monetario Internacional quiere ayudar a nuestro país y darnos un préstamo para evitar que nuestro tipo de cambio nominal, s_t , suba encima de su nivel inicial ($s_0 = 2$) en el período 6. ¿Un préstamo de qué valor será necesario para conseguir este objetivo? ¿Cómo cambian las entradas de la tabla en el período 6 como consecuencia del préstamo? [6]
- (d) ¿Qué medidas consideras útil para salir de una crisis cambiaria (además de un préstamo del FMI)? [6]
- (e) ¿Por qué se observa a menudo un empeoramiento de la cuenta corriente cuando un país recibe flujos de capital importantes procedentes del extranjero? [6]

Total de pregunta 3: [30]

4. Considera un modelo con las siguientes ecuaciones:

$$\begin{aligned}s &= p - p^* + q, \\ m - p &= ay - bR, \\ m^* - p^* &= ay^* - bR^*, \\ R &= R^* + s^e - s,\end{aligned}$$

donde s es el tipo de cambio nominal, q es el tipo de cambio real, p es el nivel de precios domésticos, p^* es el nivel de precios extranjeros, m es la oferta monetaria doméstica, m^* es la oferta monetaria extranjera, y es la renta nacional doméstica, y^* es la renta nacional extranjera, R es el tipo de interés nominal doméstico, R^* es el tipo de interés extranjero. Todas las variables salvo los tipos de interés están en logaritmos. El subíndice e indica el valor de una variable esperado para el futuro.

(a) Interpreta las ecuaciones del modelo en términos económicos.

[6]

(b) Suponemos de aquí en adelante que $q = 0$. ¿Qué hipótesis implica este supuesto? ¿Concuerde este hipótesis con la realidad?

[6]

- (c) Del modelo arriba, deriva una ecuación que explica el tipo de cambio nominal en términos de otras variables del modelo. [6]
- (d) Suponemos que los precios están flexibles a corto y a largo plazo. Imagina que la oferta monetaria extranjera (en logaritmo), m^* , se aumenta por δ . ¿Cómo afecta este cambio el tipo de cambio nominal actual? ¿Nuestra moneda se aprecia o deprecia? Analiza esta cuestión con el modelo que has derivado en el apartado anterior. [6]
- (e) Demuestra cómo el modelo del penúltimo apartado se puede modificar de tal manera que variables en el futuro (m^e , $m^{*,e}$, p^e etc.) influyen en el tipo de cambio actual. ¿Cómo afecta un aumento de la oferta monetaria extranjera que se espera en el futuro, $m^{*,e}$, por la cantidad δ el tipo de cambio actual? [6]

Total de pregunta 4: [30]

