

Macroeconomía internacional (2008–2009)

Examen final

Nikolas A. Müller-Plantenberg*

23 de enero de 2009 - 12:00

Versión 1

Apellidos: _____

Nombre: _____

NIF: _____

Grupo: _____

Estudiante de una universidad extranjera (por ejemplo, del programa ERASMUS):

Question	Points	Score
1	70	
2	30	
3	30	
Total:	130	

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

Instrucciones

Por favor, dejar el DNI encima de la mesa hasta que el profesor lo haya comprobado.

Reglas

En el examen, se permite utilizar:

- bolígrafo,
- rotulador,
- lápiz y borrador (sólo para la hoja de respuestas de las preguntas de opción múltiple),
- regla,
- calculadora (no programable),
- las hojas del examen (distribuidas),
- la hoja para las respuestas a las preguntas de opción múltiple (distribuida).

Además hay que observar las siguientes reglas:

- Cada alumno debe utilizar la versión del examen que le corresponde (qué versión corresponde a cada alumno será anunciado al principio del examen); en caso contrario, el alumno suspende el examen con cero puntos.
- No se debe llevar ningún otro papel al examen.
- Los teléfonos móviles deben ser apagados y han de colocarse en las bolsas o abrigos.
- Las bolsas y abrigos deben ser colocados en el pasillo.
- Nadie debe leer las preguntas antes de que el profesor lo indique.
- Nadie debe levantarse o salir en los últimos diez minutos del examen.
- Cada alumna y cada alumno tiene que entregar su examen antes de salir.

Puntuación y duración del examen

El examen consta de 10 preguntas de opción múltiple (parte 1) y dos preguntas largas (parte 2). Las preguntas de opción múltiple tienen exactamente una respuesta correcta; las demás respuestas son falsas. La puntuación es la siguiente:

Respuesta	Suma/resta	Puntos
Acierto	suma	7,0
Fallo	resta	1,4
Doble marca	resta	1,4
Blanco	resta	0,0

De las dos preguntas largas, hay que contestar sólo una.

Se pueden conseguir hasta **100 puntos** en total.

Duración del examen: **1 hora y 40 minutos**.

Publicación de notas y revisión

Las fechas aproximadas de la publicación de las notas y de la revisión serán anunciadas en la página web del curso.

Alumnos de otros grupos

Los profesores del Departamento no examinarán a aquellos alumnos de los que no tengan constancia oficial en las Actas correspondientes de las que son responsables; ni incluirán en aquellas, calificación alguna de exámenes que no hayan sido corregidos por ellos.

1. Preguntas de opción múltiple

1. (1) Considera las siguientes tres afirmaciones (siguiendo la notación del curso):

[7]

a) $\log(x) \approx 1 + x$.

b) $1 + R = \frac{1+r}{1+\pi}$.

c) $R = R^* - (s^e - s)$.

¿Cuáles son correctas?

- A. Sólo la afirmación a es correcta.
- B. Sólo la afirmación b es correcta.
- C. Sólo la afirmación c es correcta.
- D. Sólo las afirmaciones a y b son correctas.
- E. Sólo las afirmaciones a y c son correctas.
- F. Sólo las afirmaciones b y c son correctas.

Total de pregunta 1: [70]

- (2) De las siguientes afirmaciones sobre el modelo Mundell-Fleming, una es falsa. ¿Cuál es? [7]
- A. Cuando sube el tipo de interés real, los individuos ahorran más y consumen menos. Este argumento puede explicar porque en el modelo Mundell-Fleming el consumo depende de manera negativa del tipo de interés real.
 - B. En el modelo Mundell-Fleming de un país grande, tanto la curva IS como la curva IS* se desplazan cuando el tipo de cambio real, Q , cambia.
 - C. En el modelo Mundell-Fleming, la demanda nominal de dinero depende del nivel de precios, de la renta nacional y del tipo de interés nominal.
 - D. En el modelo Mundell-Fleming de una economía con tipo de cambio fijo, la política monetaria no es independiente, sea pequeña o grande la economía.
 - E. La política fiscal es más eficaz en el modelo Mundell-Fleming (economía abierta) con tipo de cambio flexible que en el modelo IS-LM (economía cerrada).
 - F. En el modelo Mundell-Fleming de una economía pequeña, es imposible que la variable G afecte a la curva LM directamente.

Total de pregunta 1: [70]

(3) ¿Cuáles de las siguientes afirmaciones son correctas?

[7]

- a) "One trillion" en inglés son mil millones (un millardo) en castellano.
- b) El índice del Big Mac, calculado año tras año por el *Economist*, indica que se observan tipos de cambio (reales) bilaterales tan altos como 8 entre algunos países.
- c) Cuando más alto es el tipo de cambio real, menos competitivo es el país.
 - A. Sólo la afirmación a es correcta.
 - B. Sólo la afirmación b es correcta.
 - C. Sólo la afirmación c es correcta.
 - D. Sólo las afirmaciones a y b son correctas.
 - E. Sólo las afirmaciones a y c son correctas.
 - F. Sólo las afirmaciones b y c son correctas.

Total de pregunta 1: [70]

(4) Las siguientes ecuaciones dan lugar a las series temporales de la tabla abajo:

[7]

$$\begin{aligned}
 z_t &= z_{t-1} - 100q_{t-1}, \\
 c_t &= -z_t - k_t - \kappa_t - r_t, \\
 \Delta s_t &= -0,01c_t, \\
 s_t &= s_{t-1} + \Delta s_t, \\
 q_t &= s_t, \\
 z_0 &= 0, \\
 s_0 &= 0.
 \end{aligned}
 \tag{1}$$

(Nota que las variables κ_t y r_t están dadas exógenamente.)

No obstante, en una línea de la tabla abajo hay un error. ¿De qué línea se trata?

Período		z_t	c_t	k_t	κ_t	r_t	Δs_t	s_t	q_t
1	Saldo	0€	-100€	0€	100€	0€	1,00	1,00	1,00
2	Saldo	-100€	0€	0€	100€	0€	0,00	1,00	1,00
3	Saldo	-200€	0€	0€	100€	100€	0,00	1,00	1,00
4	Saldo	-300€	500€	0€	-300€	200€	-5,00	-4,00	-4,00
5	Saldo	100€	-100€	0€	0€	0€	1,00	-3,00	-3,00
6	Saldo	400€	-400€	0€	0€	0€	4,00	1,00	1,00

- A. Línea 1 es incorrecta.
- B. Línea 2 es incorrecta.
- C. Línea 3 es incorrecta.
- D. Línea 4 es incorrecta.
- E. Línea 5 es incorrecta.
- F. Línea 6 es incorrecta.

Total de pregunta 1: [70]

(5) De las siguientes afirmaciones, ¿cuáles son correctas?

[7]

- a) El antiguo vicepresidente del Gobierno español y ministro de Economía Rodrigo Rato Figaredo fue entre 2004 y 2007 el Director Gerente del Banco Mundial en Washington.
- b) La suma de las balanzas de transferencias unilaterales netas de todos los países es siempre igual a cero.
- c) La paridad del poder adquisitivo en su versión absoluta no se cumple ni a corto ni a largo plazo en países con tipos de cambio flexibles.
 - A. Sólo la afirmación a es correcta.
 - B. Sólo la afirmación b es correcta.
 - C. Sólo la afirmación c es correcta.
 - D. Sólo las afirmaciones a y b son correctas.
 - E. Sólo las afirmaciones a y c son correctas.
 - F. Sólo las afirmaciones b y c son correctas.

Total de pregunta 1: [70]

(6) Considera el siguiente modelo de selección de cartera:

[7]

$$\begin{aligned}\frac{M}{W} &= m(R, R^* + TD) && - \text{ curva } MM, \\ \frac{B}{W} &= b(R, R^* + TD) && - \text{ curva } BB, \\ \frac{\frac{1}{S}B^*}{W} &= b^*(R, R^* + TD) && - \text{ curva } BB^*, \\ W &= M + B + \frac{1}{S}B^*, \\ \Delta B^* &= BC + R^*B^* \quad (CF = \Delta B^* = CC),\end{aligned}$$

donde

TD = tasa de depreciación,
 B = bonos domésticos,
 B^* = bonos extranjeros,
 W = riqueza nacional,
 BC = balanza comercial,

$$\begin{array}{lll}m_1 < 0, & b_1 > 0, & b_1^* < 0, \\ m_2 < 0, & b_2 < 0, & b_2^* > 0.\end{array}$$

Considera las siguientes tres afirmaciones:

- Una subida de la tasa de depreciación, TD , aumenta la rentabilidad de los bonos extranjeros. Para que la demandas de dinero, bonos domésticos y bonos extranjeros queden constantes, la curva MM se tiene que desplazar hacia la izquierda y las curvas BB y BB^* hacia la derecha.
- En este modelo, no puede haber diferencias entre los rendimientos de los activos M , B y B^* ya que en este caso los inversores abandonarían el activo (o los activos) con el rendimiento más bajo.
- A corto plazo, un aumento de la oferta monetaria doméstica produce, igual que en el modelo monetario con precios fijos, una reducción del tipo de interés y una depreciación de la moneda nacional.

¿Cuáles son correctas?

- Sólo la afirmación a es correcta.
- Sólo la afirmación b es correcta.
- Sólo la afirmación c es correcta.
- Sólo las afirmaciones a y b son correctas.
- Sólo las afirmaciones a y c son correctas.
- Sólo las afirmaciones b y c son correctas.

Total de pregunta 1: [70]

(7) De las siguientes afirmaciones, una es falsa. ¿Cuál es?

[7]

- A. Cuando el tipo de cambio, S , se deprecia, es más difícil para un país pagar su deuda denominada en moneda extranjera.
- B. Si la PPA absoluta se cumple, una tasa de inflación más alta en nuestro país que en el extranjero se traduce en una depreciación de nuestra moneda.
- C. En los últimos décadas, la tendencia al nivel mundial ha sido que muchos países que anteriormente tenían tipos de cambios flexibles han adoptado regímenes de tipo de cambio fijo.
- D. El banco central crea dinero comprando activos como bonos domésticos o reservas extranjeras.
- E. La venta de reservas por parte del banco central de un país afecta
 - tanto la oferta monetaria
 - como la demanda de la moneda nacional y la oferta de la moneda extranjera en el mercado de divisas.Ambos efectos inducen una apreciación de la moneda nacional.
- F. Ninguna de las afirmaciones es falsa.

Total de pregunta 1: [70]

- (8) Las cifras en esta pregunta son todas correctas. No obstante, una de las conclusiones es falsa. ¿Cuál es? [7]
- A. El déficit español por cuenta corriente sobrepasó los 10 % del PIB en la primera mitad de 2008. Este hecho indica que España tiene un déficit por cuenta corriente muy alto.
 - B. La tasa de inflación ha sido un punto porcentual más alto en España que en el resto de Europa durante casi toda la última década. Este hecho explica la falta de competitividad de la que el país sufre.
 - C. En 2007 el gobierno español tuvo un superávit presupuestario de 2,2 %. Esto es notable dado que la mayoría de los gobiernos gastan más de lo que recaudan de impuestos.
 - D. En 2007 la deuda pública de España era sólo un 36,2 % del PIB. Este hecho indica que España tiene una deuda pública que es mucho más pequeña que la de Italia o Japón.
 - E. Desde la introducción del euro, el Banco Central Europeo observa sobre todo las condiciones económicas de Alemania y Francia cuando fija los tipos de interés. Debido a la más alta inflación en España, los tipos reales de interés en este país han sido cerca de cero durante los últimos años. El boom de la construcción en España se debe en parte a estos intereses tan bajos en términos reales.
 - F. Todas las conclusiones son correctas, ninguna es falsa.

Total de pregunta 1: [70]

(9) Esta pregunta se basa en la siguiente clasificación de la balanza de pagos de España:

[7]

Cuenta corriente

1. Balanza comercial
 2. Servicios
 - Turismo y viajes
 - Otros servicios
 3. Rentas
 - Del trabajo
 - De la inversión
 4. Transferencias corrientes
- Balanza por cuenta corriente (=1+2+3+4)

Cuenta de capital

5. Cuenta de capital
- Balanza por cuenta de capital (=5)

Cuenta financiera

6. Excluido Banco de España
 - Inversiones directas
 - Inversiones de cartera
 - Otras inversiones
 - Derivados financieros
 7. Banco de España
 - Reservas
 - Activos frente al Eurosistema
 - Otros activos netos
- Balanza de la cuenta financiera (=6+7)

Errores y omisiones (=- (1+2+3+4+5+6+7))

Considera las siguientes tres clasificaciones de transacciones de residentes españoles con residentes extranjeros:

- a) Un español recibe el Premio del Banco de Suecia en Ciencias Económicas en memoria de Alfred Nobel. El premio está dotado con 10 millones de coronas suecas (= 1 millón de euros).
 - crédito de 1 millón de euros en Cuenta corriente — Rentas — Del trabajo
 - débito de 1 millón de euros en Cuenta financiera — Excluido Banco de España — Otras inversiones
- b) El gobierno español perdona parte de la deuda de Ecuador (de un valor de 500.000 euros).
 - crédito de 500.000 euros en Cuenta financiera — Excluido Banco de España — Otras inversiones
 - débito de 500.000 euros en Cuenta de capital

- c) Un exportador estadounidense exporta coches de un valor de 500.000 dólares a España. El tipo de cambio del euro frente al dólar es de 1,20 dólares por euro.
- crédito de 600.000 euros en Cuenta financiera — Excluido Banco de España — Otras inversiones
 - débito de 600.000 euros en Cuenta corriente — Balanza comercial

¿Cuáles son correctas?

- A. Sólo la afirmación a es correcta.
- B. Sólo la afirmación b es correcta.
- C. Sólo la afirmación c es correcta.
- D. Sólo las afirmaciones a y b son correctas.
- E. Sólo las afirmaciones a y c son correctas.
- F. Sólo las afirmaciones b y c son correctas.

Total de pregunta 1: [70]

- (10) Las predicciones del modelo monetario con precios flexibles sobre los efectos de las variables exógenas sobre el tipo de cambio actual concuerdan (más o menos) con la realidad. Hay una excepción. ¿Cuál es? [7]
- A. Un aumento de la oferta monetaria doméstica, M , induce una depreciación del tipo de cambio, S .
 - B. Un aumento de la renta nacional extranjera, Y^* , induce una depreciación del tipo de cambio, S .
 - C. Un aumento del tipo de interés doméstico, R , induce una depreciación del tipo de cambio, S .
 - D. Un aumento del tipo de cambio real, Q , induce una apreciación del tipo de cambio nominal, S .
 - E. Un aumento del tipo de cambio esperado, S^e , induce una apreciación del tipo de cambio actual, S .
 - F. Un aumento de la oferta monetaria esperada, M^e , induce una depreciación del tipo de cambio actual, S .

Total de pregunta 1: [70]

2. Preguntas largas

2. Considera el siguiente modelo Mundell-Fleming de un país grande:

$$\begin{aligned} Y &= C(r) + I(r) + G + CC(Q, Y, Y^*), \\ Y^* &= C(r^*) + I(r^*) + G^* - CC(Q, Y, Y^*), \\ \frac{M}{P} &= L(Y, r + \pi), \\ \frac{M^*}{P^*} &= L(Y^*, r^* + \pi^*), \\ r &= r^*. \end{aligned} \tag{2}$$

Suponemos que el tipo de cambio entre nuestro país y el país extranjero es flexible.

(1) Interpreta brevemente las ecuaciones del modelo.

[6]

(2) ¿Cuáles son las variables endógenas y exógenas?

[6]

- (3) Dibuja el equilibrio inicial en un diagrama con un subdiagrama para nuestro país y otro subdiagrama para el país extranjero. ¿Qué nos asegura que las curvas por ejemplo de nuestro país se cruzan en un punto de equilibrio?

[6]

- (4) Demuestra en un nuevo diagrama (con los dos subdiagramas) qué ocurre cuando aumenta el gasto público doméstico, G . ¿Cuál es el efecto sobre cada una de las variables endógenas? [6]

- (5) Demuestra en un nuevo diagrama (con los dos subdiagramas) qué ocurre cuando aumenta la oferta monetaria extranjera, M^* . ¿Cuál es el efecto sobre cada una de las variables endógenas? [6]

Total de pregunta 2: [30]

3. La siguiente tabla recoge una parte del índice del Big Mac:

País	Precio del Big Mac en moneda local	Tipo de cambio estadounidense 31 de enero de 2007
Estados Unidos	\$3,22	
China	Yuan 11,0	7,77
Noruega	Corona 41,5	6,26

(1) Describe verbalmente lo que mide el tipo de cambio real.

[5]

(2) ¿Qué es un tipo de cambio real efectivo?

[5]

(3) Utilizando la tabla arriba y mostrando tus pasos, ¿cuál es aproximadamente el tipo de cambio nominal de China frente a Noruega? [5]

(4) Utilizando el índice del Big Mac y mostrando tus pasos, ¿cuál es aproximadamente el tipo de cambio real de China frente a Noruega? [5]

(5) Mostrado todos tus pasos, ¿qué tipo de cambio nominal entre China y Estados Unidos sería compatible con un tipo de cambio real de China frente a Estados Unidos de 0,4? [5]

(6) Suponemos ahora que se cumple la paridad del poder adquisitivo en su versión relativa y que el tipo de cambio real es 0,4. ¿Está el yuan sobrevalorado o infravalorado frente al dólar? ¿Cuál es el porcentaje de sobrevaloración o infravaloración? [5]

Total de pregunta 3: [30]

