

Macroeconomía internacional (2011–2012)

Examen final

Nikolas A. Müller-Plantenberg*

24 de enero de 2012

Apellidos: _____

Nombre: _____

NIF: _____

Grupo: _____

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

Pregunta	Puntos	Obtenido
1	40	
Total	40	

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

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,
- regla,
- las hojas del examen (distribuidas),

Se permite el uso de una calculadora sólo si el profesor lo indica durante el examen.

Además hay que observar las siguientes reglas:

- No se debe llevar ningún otro papel al examen.
- Los teléfonos móviles deben ser apagados y han de colocarse en las bolsas o los abrigos.
- Las bolsas y los 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 **cinco preguntas**.

Se pueden conseguir hasta **40 puntos** en total.

Duración del examen: **1 hora** (= 1,5 minutos por punto o 12 minutos por pregunta).

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 cortas

1. (1) Cuando un país recibe fuertes flujos de capitales del extranjero, un resultado suele ser un empeoramiento de la cuenta corriente.
- a) Describe posibles mecanismos que puedan explicar el deterioro de la cuenta corriente de un país como consecuencia de la inversión extranjera. [6]

- b) ¿Qué tipo de medida puede tomar el banco central del país para evitar en la medida de lo posible una caída de la cuenta corriente? ¿Qué variables están afectadas y cómo? (Una breve respuesta es suficiente.) [2]

Total de pregunta 1: [40]

- (2) a) Uno de los criterios de Maastricht exige que la deuda pública de un país de la eurozona no debe sobrepasar unos 60 por ciento del PIB. Muy brevemente, ¿por qué? [2]
- b) Otro de los criterios de Maastricht requiere que la tasa de inflación no sobrepase en más de 1,5 puntos porcentuales la media de los tres estados de la eurozona con menor inflación, o sea $\pi - \pi^* \leq 1,5\%$. ¿Por qué? [3]
- c) También un criterio de Maastricht estipula que el tipo de interés nominal a largo plazo no debe sobrepasar en más de 2 puntos porcentuales la media de los tres estados con menores tasas de inflación, o sea $R - R^* \leq 2\%$. ¿Por qué? [3]

Total de pregunta 1: [40]

(3) La definición del tipo de cambio real implica:

$$\Delta q = \Delta s + \pi - \pi^*. \quad (1)$$

Suponemos que el tipo de cambio se mueve según la siguiente ecuación (como en el modelo de flujos de divisas):

$$\Delta s = -(\pi - \pi^*) - \xi c. \quad (2)$$

Nota que las ecuaciones (1) y (2) se pueden combinar.

- a) Si $\pi > \pi^*$ y $c = 0$, ¿se aprecia o se deprecia el tipo de cambio nominal? En una o dos palabras, ¿cuál es la intuición? [1]
- b) Si $\pi = \pi^*$ y $c > 0$, ¿se aprecia o se deprecia el tipo de cambio nominal? En una o dos palabras, ¿cuál es la intuición? [1]
- c) Si $\pi > \pi^*$ y $c = 0$, ¿se aprecia o se deprecia el tipo de cambio real? En una o dos palabras, ¿cuál es la intuición? [2]
- d) Si $\pi = \pi^*$ y $c > 0$, ¿se aprecia o se deprecia el tipo de cambio real? En una o dos palabras, ¿cuál es la intuición? [2]
- e) Rogoff (1996) dice que es sorprendente que haya desviaciones grandes y muy persistentes de la paridad de los poderes adquisitivos. Según tus resultados en los apartados anteriores, ¿a qué se deben estas desviaciones y a qué no? Explica. [2]

Total de pregunta 1: [40]

- (4) Suponemos que un inversor puede invertir en dinero (bajo rendimiento, cero riesgo) o en bonos domésticos o en bonos extranjeros. Hemos visto en clase que lo mejor que el inversor puede hacer es invertir un porcentaje w en bonos domésticos según la siguiente fórmula:

$$w = \frac{(\mu - \bar{\mu}) - (\mu^* - \bar{\mu}) \frac{\sigma}{\sigma^*} \rho}{\lambda \sigma^2 (1 - \rho^2) W}. \quad (3)$$

La notación es como en clase. Suponemos que $\mu > \bar{\mu}$ y que $\mu^* > \bar{\mu}$.

- a) ¿Qué efecto tiene μ en el numerador sobre w y por qué? [2]
- b) ¿Qué efecto tiene λ en el denominador sobre w y por qué? [2]
- c) ¿Qué efecto tiene σ^2 en el denominador sobre w y por qué? (Ignora σ en el numerador.) [2]
- d) ¿Qué efecto tiene ρ en el numerador sobre w y por qué? (Ignora el término $(1 - \rho^2)$ en el denominador.) [2]

Total de pregunta 1: [40]

(5) Considera las siguientes dos ecuaciones:

$$1 + R_t = S_t(1 + R_t^*) \frac{1}{S_{t+1}}, \quad (4)$$

$$R_t = R_t^* + s_t - s_{t+1}, \quad (5)$$

donde R_t es el tipo de interés doméstico, R_t^* es el tipo de interés extranjero, S_t es el tipo de cambio nominal y s_t es el logaritmo del tipo de cambio nominal.

a) Explica la intuición económica que está detrás de la ecuación (4). [4]

b) ¿Cómo se llama ecuación (5)? [2]

c) ¿Cómo se llega de la ecuación (4) a la ecuación (5)? [2]

Total de pregunta 1: [40]

Referencias

Rogoff, K. (1996), 'The purchasing power parity puzzle', *Journal of Economic Literature* **34**, 647–668.