

CONTROL 2 Economía II  
Lunes 8 de Mayo

Profesor: Raphael Bergoeing  
Prof. Auxiliar: Carlos Ramírez  
Semestre: Otoño 2006

Dispone de 90 minutos para contestar la evaluación. Ésta posee 90 puntos en total. El puntaje de cada pregunta es el indicado en la evaluación.

(1) PREGUNTAS CONCEPTUALES (30 puntos).

(a) EVALUACIÓN DE CASOS EN EL MODELO IS-LM EN ECONOMÍA CERRADA (21 puntos).

Existen tres casos famosos en el análisis IS-LM que han tenido una influencia importante en el debate doctrinal macroeconómico:

- (i) (7 puntos) La demanda por dinero no es sensible a la tasa de interés.
- (ii) (7 puntos) La demanda por dinero es infinitamente elástica respecto a la tasa de interés.
- (iii) (7 puntos)  $C$  e  $I$  no responden a la tasa de interés.

Describa la forma de las curvas <sup>1</sup> en estos tres casos (utilizando gráficos) y analice que tipo de política (fiscal o monetaria) es más eficaz en cada situación. Sea claro en la justificación de las pendientes de estas curvas y explique detalladamente la secuencia de efectos ante las distintas políticas.

(b) CONSUMO DE BIENES NO DURABLES (9 puntos).

- (i) (3 puntos) Explique en qué consiste el supuesto de separabilidad aditiva y qué consecuencias trae a nuestro típico modelo de consumo de bienes no durables. ¿Porqué no es válido efectuar dicho supuesto al analizar el consumo de bienes durables?.
- (ii) (3 puntos) Explique por qué la caída en el consumo de las personas al momento de jubilarse, no es consistente con los resultados de la teoría del Ingreso Permanente.
- (iii) (3 puntos) ¿Qué representa la ecuación de Euler en el modelo de consumo? Con sólo dicha ecuación, ¿es posible determinar la senda de consumo de un individuo en el modelo típico?.

(2) MODELO IS-LM CON TIPO DE CAMBIO FIJO (30 puntos).

Como analizamos durante la auxiliar, en economía cerrada el nivel  $M$  es una elección de política. Las autoridades monetarias fijan  $M$ , lo que determina la posición de la curva LM. Sin embargo, en un régimen de tipo de cambio fijo y movilidad de capitales, las autoridades monetarias no pueden seleccionar al mismo tiempo la oferta monetaria y el tipo de cambio. Cuando fijan  $E^2$ , las familias pueden convertir su dinero local en activos externos, de acuerdo a su conveniencia.

Con alta movilidad de capitales y tipo de cambio fijo, la tasa de interés local  $i$  es igual a la mundial  $i^*$ , es decir  $(M/P) = L(i^*, Y)$  y la oferta monetaria se ajusta endógenamente. Resumiendo, bajo tipo de cambio fijo y perfecta movilidad de capitales, el punto de equilibrio se encuentra en la intersección de la curva IS y la de mercado de capitales (dicha curva sólo expresa  $i = i^* = cte$ ), mientras que la curva LM se ajusta endógenamente para intersectarse con la curva IS en dicho punto. El ajuste de la curva LM, refleja el comportamiento de las familias a medida que ellas reajustan sus portafolios, entre dinero local y activos externos.

---

<sup>1</sup>Las curvas a las que se refiere la pregunta son la IS y la LM

<sup>2</sup> $e = (EP^*)/P$

En este contexto y suponiendo que:

$$\begin{aligned}Y &= C + I + G + XN(e) \\C &= C_0 + \gamma(Y - T) \\I &= F(PmgK, I_0, i) \\G &= G_0 \\L(i, Y) &= hY - bi \\i &= i^*\end{aligned}$$

donde las variables con subíndice 0, son exógenas al modelo,  $Y$  es el ingreso,  $T$  el impuesto cobrado por el gobierno a los privados,  $PmgK$  la productividad marginal del capital,  $i^*$  la tasa de interés mundial y  $\gamma$  la propensión marginal del consumo.

Teniendo en consideración lo anterior:

- (a) (7 puntos) Encuentre la expresión para el nivel de equilibrio, es decir el par ordenado  $(i_{eq}, Y_{eq})$ .
- (b) (7 puntos) Determine el impacto de un aumento de  $G$  (política fiscal expansiva) sobre el producto. Explique la secuencia económica y las implicancias de dicha política.
- (c) (7 puntos) Determine el impacto de una política monetaria contractiva (disminución de  $M$ ) sobre el producto. Explique la secuencia económica y las implicancias de dicha política.
- (d) (9 puntos) Explique qué se entiende por revaluación y devaluación de la moneda nacional. Determine los efectos de una revaluación del tipo de cambio sobre el producto. Explique la secuencia económica y las implicancias de dicha política.

(3) COMENTE LAS SIGUIENTES AFIRMACIONES EN NO MÁS DE 10 LÍNEAS (30 puntos).

- (a) (15 puntos) Para promover un mayor tipo de cambio, es conveniente flexibilizar las restricciones que enfrentan las AFP para invertir un máximo de un 30% de sus fondos en moneda extranjera.
- (b) (15 puntos) El precio del cobre puede hoy amarrarse a 2 dólares y 50 centavos, a dos años. En este contexto, es impensable que CODELCO no venda a futuro toda su producción.