

CTP #4

IN 41B - Economía II

Profs.: A.García - F.Pino

Prof. Aux.: J.Vásquez.

OTOÑO - 2007

Viernes 22 de Junio

Tiempo: 90 minutos.

1. Comente.

- (a) La política fiscal es doblemente efectiva en un régimen de tipo de cambio flexible ya que no solo afecta el gasto directamente al aumentar la demanda sino que además actúa a través de afectar el tipo de cambio.
- (b) Si la demanda por dinero es muy volátil, es mejor tener una política monetaria que fije la oferta, en comparación a fijar la tasa de interés, para no agregar volatilidad monetaria adicional.
- (c) No hay razones para temer a un tipo de cambio plenamente flexible (sin intervención de la autoridad) ya que al igual que en el mercado de las papas el tipo de cambio responde a condiciones de oferta y demanda y no hay razones para que fluctúe excesivamente.
- (d) Puesto que las políticas fiscal y monetaria expansivas ambas aumentan el nivel de actividad no tiene sentido la discusión del "policy-mix".
- (e) De acuerdo al modelo IS-LM, si aumenta el consumo las acciones de la bolsa indudablemente subirán.

2. MODELO M-F CON TIPO DE CAMBIO FIJO

Como analizamos en 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^1 , las familias pueden convertir su dinero local en activos externos, de acuerdo a su conveniencia².

Con alta movilidad de capitales y tipo de cambio fijo, la tasa de interés local i es igual a la tasa mundial i^* , es decir, $(M/P) = L(i^*, Y)$ y la oferta monetaria se ajusta endógenamente. Resumiendo, bajo de 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, 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

¹ $e = \frac{EP^*}{P}$

²Note que P y P^* son fijos

dinero local y activos externos.

En este contexto y suponiendo que:

$$Y = C + I + G + XN(e) \quad (1)$$

$$C = C_0 + \gamma(Y - T) \quad (2)$$

$$I = F(PMgK, I_0, i) \quad (3)$$

$$G = G_0 \quad (4)$$

$$L(i, Y) = hY - bi \quad (5)$$

$$i = i^* \quad (6)$$

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

- (a) Encuentre la expresión para el nivel de equilibrio, es decir, el par ordenado (i_{eq}, Y_{eq}) .
- (b) Determine el impacto de un aumento del gasto de gobierno G sobre el producto. Explique la secuencia económica y las implicancias de dicha política.
- (c) Determine el impacto de una política monetaria contractiva sobre el producto. Explique la secuencia económica y las implicancias de dicha política.
- (d) 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.

Pauta CTP#4 - IN41B

1. (a) Falso, es totalmente inefectiva, ya que se produce un crowding out perfecto con las XN.
 - (b) Si bien al fijar la oferta se reduce la volatilidad monetaria, aumenta la volatilidad de tasa de interés, lo que puede redundar en una reducción de la inversión.
 - (c) Falso. Como vimos en clases el TC puede fluctuar por shocks especulativos, y afectar fuertemente a empresas y personas endeudadas en moneda extranjera. Por esta razón durante mucho tiempo se prefirió un TC fijo.
 - (d) Falso. La efectividad de estas políticas dependerá de la Política Monetaria escogida y del origen de los shocks de la economía.
 - (e) El resultado es incierto, ya que como vimos en clases, dependerá de la sensibilidad de la LM a la tasa de interés. Además dependerá de como reacciona el BC.
2. (a) Para determinar el nivel de equilibrio, notamos que la tasa de interés de equilibrio es la tasa de interés internacional dada la perfecta movilidad de capitales, luego

$$i_{eq} = i^*$$

Por otro lado, en el equilibrio se tiene que:

$$Y_{eq} = C_0 + \gamma(Y_{eq} - T) + G_0 + F(PMgK, I_0, i^*) + XN(e)$$

Despejando Y_{eq} , se llega a que

$$Y_{eq} = \frac{C_0 - \gamma T + F(PMgK, I_0 + i^*) + G_0 + XN(e)}{1 - \gamma}$$

- (b) Una política fiscal expansiva implica que $\Delta G^+ \Rightarrow \Delta Y^+$, lo que desplaza la IS hacia la derecha. Al desplazar la IS, se va a tener que $i > i^*$, por lo entran flujos de capitales presionando la baja del tipo de cambio, por el exceso de divisa que hay en el país. Como el tipo de cambio debe mantenerse fijo, la autoridad monetaria debe comprar divisa, por lo que debe emitir más M^s y aumentan las reservas. Como aumenta M^s , la LM se desplaza hasta que la tasa de interés local iguale a la tasa de interés internacional. En resumen, en régimen cambiario fijo, la política fiscal resulta ser muy efectiva.
- (c) Una política monetaria contractiva implica que $\Delta M^- \Rightarrow \Delta Y^-$, haciendo que se contraiga la LM. Al contraer la LM, se va a tener que $i > i^*$, lo que a originar una entrada de flujos de capitales, provocando presiones para un alza en el tipo de cambio. La autoridad monetaria, al igual que en caso anterior, debe comprar divisa ($\uparrow M$ y aumentan las reservas). Como $\uparrow M^s$, la LM se expande hasta que $i = i^*$, volviendo a su estado original. En resumen, la política monetaria bajo régimen cambiario fijo es inefectivo.

- (d) Una devvaluación implica un aumento del tipo de cambio fijo, mientras que una revaluación implica una baja de este.

Si se hace una revaluación del tipo de cambio, entonces las exportaciones netas disminuirán ($\downarrow XN(e)$), contrayendo la IS. Al contraerse la IS se va a llegar a que: $i < i^* \Rightarrow \downarrow F_K \Rightarrow \uparrow e$. Como el tipo de cambio está fijo, la autoridad monetaria, en este caso vende divisa, haciendo disminuir la oferta de dinero ($\downarrow M^s$) provocando la contracción de la LM hasta que $i = i^*$.