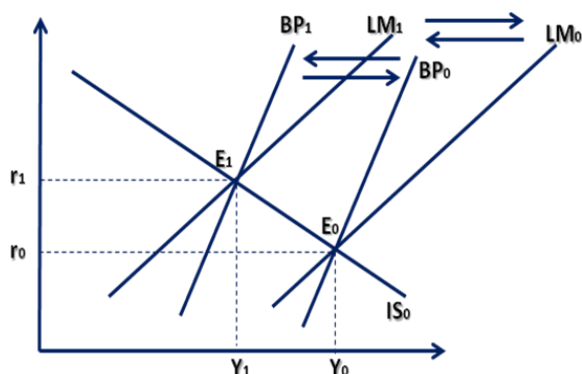


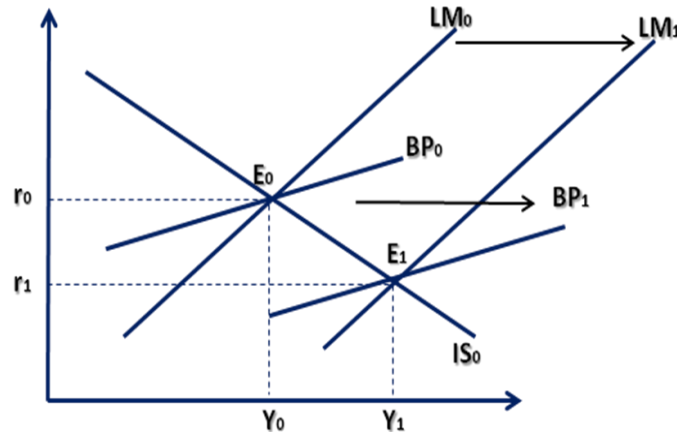
Cuarta Guía de Ejercicios de Macroeconomía

1. El año 1979 el Banco Central optó por mantener en la economía un régimen de tipo de cambio fijo. En este contexto, como la inflación interna era superior a la inflación internacional, el consecuente efecto en la balanza de pagos obligó al Banco Central a intervenir en el mercado cambiario generando impactos en el nivel de reservas internacionales que lo obligaron a modificar el valor de la tasa de cambio el año 1983. **Comente.**



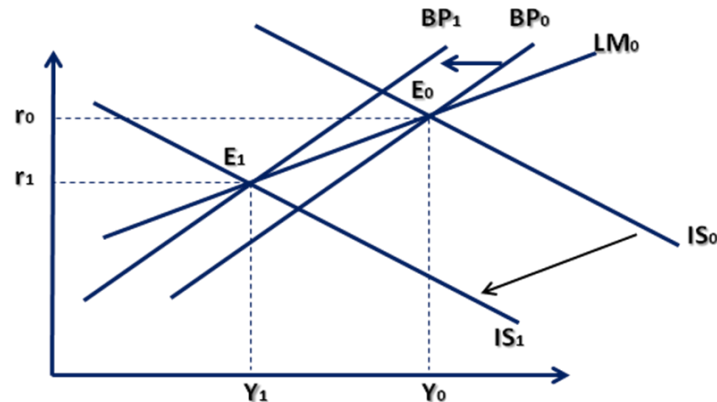
- ✓ Si el $\Delta^+ P > \Delta^+ P^* \rightarrow \Delta^-$ el tipo de cambio real $\rightarrow$ desincentivo a las exportaciones e incentivo a las importaciones $\rightarrow \Delta^-$ BP₀ a BP₁ $\rightarrow$ para E₀ hay déficit en balanza de pagos que presiona al alza en el tipo de cambio
- ✓ Si TC es fijo el Banco Central VENDE US\$ y con ello retira moneda local lo que Δ^- la oferta nominal y real de dinero $\rightarrow \Delta^-$ LM₀ a LM₁ $\rightarrow$ Ajuste Automático que determina nuevo equilibrio en E₁ para $Y_1 < Y_0 \rightarrow$ se contrae la economía
- ✓ Para evitarlo, el Banco Central esteriliza mediante una compra de bonos $\rightarrow \Delta^+$ la oferta nominal y real de dinero $\rightarrow \Delta^+$ LM₁ a LM₀, lo que evita la contracción de la economía pero mantiene abierto el déficit obligando al Banco Central a repetir una y otra vez estas operaciones determinando una caída sistemática de reservas internacionales
- ✓ Lo anterior provocará un agotamiento de Ri que en algún momento lo obliga a DEVALUAR $\rightarrow \Delta^+$ el tipo de cambio nominal y real $\rightarrow$ incentivo a las exportaciones y desincentivo a las importaciones $\rightarrow \Delta^+$ BP₁ a BP₀ $\rightarrow$ mantiene equilibrio en E₀ pero con un tipo de cambio nominal mayor.

2. Los exportadores agrícolas deberían arbitrar medidas tendientes a cubrirse del riesgo cambiario, frente a la posibilidad de que el Banco Central continúe disminuyendo la tasa de política monetaria, habida consideración de la existencia de un régimen de tipo de cambio flexible en la economía y un alto grado de sensibilidad en la Cuenta de Capital. **Comente.**



- ✓ Si el Banco Central continúa Δ^- tpm, los bancos comerciales continuarán aumentando su capacidad para prestar dinero $\rightarrow$ continúa Δ^+ μ y por tanto la oferta nominal y real de dinero $\rightarrow \Delta^+$ LM_0 a LM_1 $\rightarrow$ para E_0 hay desequilibrio en el mercado financiero $EOD = EDB$ que Δ^+ p_B y con ello Δ^- r_0 a r_1 .
- ✓ Al Δ^- r aumenta $I(r)$ $\rightarrow$ desequilibrio en el mercado de bienes = Exceso de demanda de bienes que provoca una Δ^- en el nivel de inventarios, señal para que los productores Δ^+ la contratación de MO y con ello Δ^+ Y_0 a Y_1 .
- ✓ Para E_1 hay equilibrio interno, pero desequilibrio externo, pues al Δ^+ Y aumentan las importaciones generando Déficit en Cuenta Corriente, en tanto que al Δ^- r se genera un flujo de salida de capitales que determina un Déficit en Cuenta de Capital $\rightarrow$ Déficit en BP.
- ✓ El déficit en BP hace aumentar el tipo de cambio tanto nominal como real, lo que incentiva las exportaciones y desincentiva las importaciones autónomas moviendo BP_0 a BP_1 , determinando un nuevo equilibrio simultáneo en E_1 .
- ✓ Como el tipo de cambio nominal (e) va a aumentar, los exportadores no necesitan cubrirse de riesgo cambiario, pues el riesgo cambiario para ellos es de que Δ^- e , lo que en este caso no acontece.

3. La disminución en el gasto público que el Gobierno debió realizar a mediados de la década de los `70 para equilibrar el presupuesto fiscal, como existía un bajo grado de sensibilidad en la cuenta de capital y un régimen de tipo de cambio flexible, generó fuertes presiones a la baja en el tipo de cambio que afectaron negativamente los esfuerzos por desarrollar el incipiente sector exportador en nuestra economía. **Comente.**

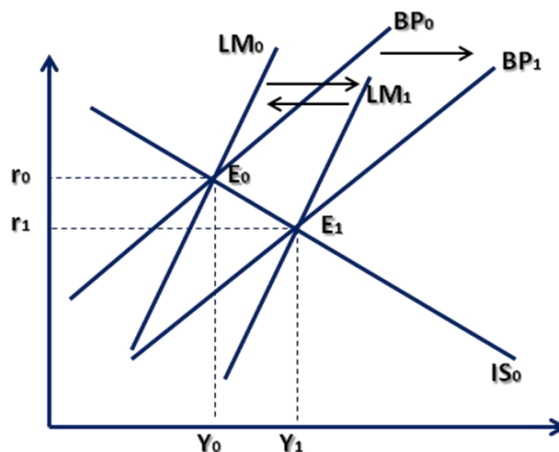


- ✓ Al $\Delta^- \bar{G}$, $\Delta^- \bar{A}_u$ y con ello $\Delta^- IS_0$ a $IS_1 \rightarrow$ para E_0 existe desequilibrio en el mercado de bienes = exceso de oferta de bienes que Δ^+ el nivel de inventarios, señal para que los productores Δ^- la contratación de Mano de Obra y con ello $\Delta^- Y_0$ a Y_1 .
 - ✓ Al $\Delta^- Y$, $\Delta^- L(Y) \rightarrow$ desequilibrio en el mercado financiero $EOD = EDB \Delta^+ p_B$ y por tanto $\Delta^- r_0$ a r_1 .
 - ✓ Para E_1 hay equilibrio interno pero desequilibrio externo pues al $\Delta^- Y$ Δ^- las importaciones generando Superávit en Cuenta Corriente, pero al $\Delta^- r$ se genera un flujo de salida de capitales que determina Déficit en Cuenta de Capital y como $m > j$ (pues existía un bajo grado de sensibilidad en la cuenta de capital) el Superávit en Cuenta Corriente $>$ Déficit en Cuenta de Capital $\rightarrow$ Superávit en BP que presiona a la baja en el tipo de cambio nominal (e).
 - ✓ Como el tipo de cambio es flexible, $\Delta^- e$ y TCR lo que desincentiva las exportaciones e incentiva las importaciones autónomas moviendo BP_0 a BP_1 determinando un nuevo equilibrio simultáneo en E_1 para $e_1 < e_0$.
4. Preocupados se encuentran los exportadores en particular y los empresarios en general, por el efecto que tanto sobre el nivel de producto como en el valor del tipo de cambio está teniendo la decisión del Gobierno de internar parte de las divisas que el País mantiene ahorradas en el extranjero, convirtiéndolas a moneda nacional. **Comente.**

5. Relativamente breve será el período durante el cual, un País que presenta un nivel de inflación muy superior a la inflación internacional, podrá sostener un régimen de tipo de cambio fijo, debido a que los desequilibrios que se generan en balanza de pagos lo obligarán a tener que devaluar, para de esta forma evitar que disminuya el nivel, ya sea de producto transado en la economía o bien de las reservas internacionales con que cuenta el Banco Central. **Explique.**
6. En nada debieran extrañar las presiones inflacionarias que caracterizaron a nuestra economía, así como el bajo valor de la tasa de cambio que afectó a los exportadores durante el año 2008, si se considera que entre los años 2007 y 2008 el Gobierno incrementó su gasto en más de un 19%, pese a la baja propensión marginal a importar que presenta la cuenta corriente de la Balanza Comercial. **Comente.**
7. Inquietud existe entre los exportadores agrícolas en relación con los efectos que sobre el tipo de cambio están teniendo las variaciones en la tasa de política monetaria decretadas por el Banco Central para controlar la presión inflacionaria existente en nuestra economía. **Comente.**
8. El desequilibrio en balanza comercial resultante de la decisión del gobierno de reducir los aranceles de importación para continuar con el proceso de apertura comercial a comienzos de la década de los `80, como entonces nuestra País mantenía un régimen de tipo de cambio fijo, según algunos analistas obligó al Banco Central a esterilizar comprando bonos, comprometiendo el nivel de sus reservas internacionales en un afán por evitar una caída en el nivel de producto de la economía. **Comente.**
9. El que la Balanza de Pagos presente un alto grado de sensibilidad en la cuenta de capital, determinará que los aumentos en el gasto fiscal que el Gobierno deberá realizar con motivo de la reconstrucción del País generen un déficit en ella incrementando el valor de la tasa de cambio y si acaso los trabajadores internalizan en sus demandas salariales tan sólo una parte de la consecuente disminución del nivel de precios, determinará además, un aumento en su nivel de salario real. **Comente.**

10. Algunos analistas sostienen que la depreciación que ha estado experimentando el dólar a nivel internacional obedece a las disminuciones que la FED debió realizar en la tasa de política monetaria con el propósito de reactivar la economía y aliviar el desempleo generalizado que se generó en ella, tras la crisis sub prime que la afectó durante los años 2007 y 2008, más aun considerando que EE.UU. presenta una baja propensión marginal a importar. **Comente. (Considere que en este caso, el US\$ es la moneda local de USA.)**
11. Preocupación existe frente a la reducción en el gasto público que deberá realizar el gobierno de Estados Unidos, debido a que ello podría hacer que esta nación entre en una recesión y a mayor abundamiento, si se considera que la economía norteamericana presenta un alto grado de sensibilidad en la cuenta de capital, es esperable que su moneda (US\$) pierda aun más valor a nivel internacional. **Comente.**
12. El efecto que sobre la balanza de pagos tuvo el aumento experimentado por el precio internacional de cobre en los últimos años y la intervención del banco central en el mercado cambiario a partir del mes de junio del año 2010 para evitar su consecuente impacto sobre el tipo de cambio, permitió que nuestra economía viese incrementada su tasa de crecimiento en dicho período. **Comente.**
13. Absolutamente previsible era la devaluación que debió realizar el gobierno argentino a comienzos de la presente década, si se considera que durante mucho tiempo mantuvo fijo el tipo de cambio en \$1 y realizó sucesivos incrementos en el gasto público con el propósito de mantener una tasa de crecimiento económico aceptable, pese a que su balanza de pagos presentaba una alta propensión marginal a importar. **Comente.**
14. Algunos analistas atribuyen al aumento en la tasa de política monetaria decretado por el banco central, el bajo valor experimentado por el tipo de cambio durante el año 2008, debido al impacto que ello tuvo sobre el saldo de la balanza de pagos y considerando que en nuestra economía existe un régimen de tipo de cambio flexible. **Comente.**
15. A fines de la década de los 70, nuestras autoridades económicas incrementaron el valor de la tasa de cambio dejándolo posteriormente fijo, en un afán por contribuir a reactivar nuestra economía. **Comente.**

16. De haber existido un régimen de tipo de cambio fijo, el banco central se habría visto en la obligación de devaluar a comienzos de la década pasada, para así evitar que el efecto que sobre la balanza de pagos tuvieron las sucesivas reducciones de la tasa de política monetaria decretadas para reactivar la economía que se encontraba deprimida producto de la crisis asiática, mantuviese el bajo nivel de actividad económica o bien, le hiciese perder de manera sistemática sus reservas internacionales. **Comente**
17. Preocupados se encuentran los exportadores frente a una eventual reducción en el gasto fiscal, por el impacto que ello pudiera tener sobre la balanza de pagos y consecuentemente, sobre el valor de la tasa de cambio, considerando que en la economía existe un régimen de tipo de cambio flexible y un alto grado de sensibilidad en la cuenta de capital. **Comente.**
18. La contracción de la recta LM resultante del aumento en la tasa de interés como consecuencia de un incremento en el gasto público, determinará una reducción en el nivel de ingreso que, junto con disminuir el nivel de producto, incrementará el valor del tipo de cambio en la economía. **Comente.**
19. Relativamente breve será el período durante el cual, un País que presenta un nivel de inflación muy superior a la inflación internacional, podrá sostener un régimen de tipo de cambio fijo, debido a que los desequilibrios que se generan en balanza de pagos lo obligarán a tener que devaluar, para de esta forma evitar que disminuya el nivel, ya sea de producto transado en la economía o bien de las reservas internacionales con que cuenta el Banco Central. **Explique.**
20. El Ministro de Hacienda ha justificado la decisión de mantener un régimen de tipo de cambio flexible, señalando que si acaso el tipo de cambio hubiese sido fijo, las últimas modificaciones en la tasa de política monetaria decretadas por el Banco Central tendientes a reactivar la economía, como la cuenta de capital presenta un alto grado de sensibilidad a los cambios en la tasa de interés, habrían provocado una acumulación de reservas internacionales que lo habría obligado a revaluar nuestra moneda, para así evitar presiones inflacionarias, o en su defecto, un proceso sistemático de venta de bonos con las consiguientes pérdidas patrimoniales. **Explique.**



- ✓ Para reactivar la economía, el Banco Central Δ^- tpm, lo que hace que los bancos Δ^+ su capacidad para prestar dinero $\rightarrow \Delta^+$ el multiplicador bancario, con ello, la oferta nominal y real de dinero, lo que Δ^+ LM₀ a LM₁, determinando un EOD consecuente con un EDB que hace Δ^+ P_b y consecuentemente Δ^- r₀ a r₁.
- ✓ La Δ^- "r" hace Δ^+ I(r), determinando un exceso de demanda de bienes que provoca una Δ^- del nivel de inventarios, señal para que los productores Δ^+ la contratación de mano de obra y con ello Δ^+ Y₀ a Y₁.
- ✓ El Δ^+ Y hace Δ^+ las importaciones generando un déficit en cuenta corriente, en tanto que la Δ^- "r" provoca un flujo de salida de capitales y con ello un déficit en cuenta de capital, lo que determina un déficit en Balanza de Pagos que presiona al alza en el valor de la tasa de cambio.
- ✓ De haber existido régimen de tipo de cambio fijo, el Banco Central vende US\$, retirando a cambio dinero, lo que Δ^- la oferta por saldos reales y con ello LM₁ a LM₀, produciéndose un Ajuste Automático que Δ^- Y₁ a Y₀, perdiéndose el efecto de la acción de política monetaria.
- ✓ Para evitarlo, el Banco Central esteriliza comprando bonos, lo que vuelve a Δ^+ la oferta nominal y real de dinero, Δ^- LM₀ a LM₁, manteniendo abierto el déficit en BP, obligándolo a repetir una y otra vez ambas operaciones, provocando un agotamiento de Reservas Internacionales que terminarán por hacerlo Devaluar nuestra moneda.
- ✓ Al Devaluar Δ^+ el tipo de cambio tanto nominal como real, incentivando las exportaciones y desincentivando las importaciones autónomas, lo que Δ^+ BP₀ a BP₁ determinando un nuevo equilibrio simultáneo en E₁ para Y₁ > Y₀.