

GUÍA DE EJERCICIOS

EJERCICIOS EXTRA DEL CAPÍTULO 1 ABORDANDO LA MACROECONOMÍA

1. EJERCICIOS RESUELTOS. CRITERIOS PARA LA RESOLUCIÓN DE LOS PROBLEMAS PLANTEADOS

EJERCICIO 1. Señale verdadero o falso y justifique su respuesta:

Una disminución del Ahorro de las familias unido a un aumento de los impuestos que cobra el Sector Público, con seguridad contraerá el Flujo Circular de la Renta. Considere *ceteris paribus* las variables no mencionadas.

RESPUESTA: FALSO. El Ahorro es la porción no consumida del ingreso y representa una salida al Flujo Circular de la Renta ya que es dinero que las familias reciben como retribución a los servicios de los factores de la producción que no vuelcan al Consumo. El enunciado plantea una disminución del Ahorro y, por lo tanto, una expansión del flujo. Los impuestos representan una salida a la corriente de la Renta, ya que es dinero que sale del aparato productivo, pero no llega a las familias (y en caso de que llegue, luego se detrae); considerando que el mismo *aumenta*, se produce, por esta variable, una contracción del Flujo Circular de la Renta.

CONCLUSIÓN: Considerando ambos efectos y sin más datos respecto a los valores de por los que el flujo se expande y contrae; no se tiene certeza de lo ocurrido.

EJERCICIO 2. A partir de los siguientes datos demuestre la equivalencia entre Producto, Renta y Valor Agregado. Suponga que el pan es el único bien final que produce esta economía.

ETAPA 1		ETAPA 2		ETAPA 3	
CONCEPTO	PRECIO \$	CONCEPTO	PRECIO \$	CONCEPTO	PRECIO \$
Insumos	0	Insumos	50	Insumos	110
Salarios	20	Salarios	20	Salarios	30
Beneficios	30	Beneficios	40	Beneficios	50
Venta de trigo	50	Venta de harina	110	Venta de pan	190

RESPUESTA: El Producto se refiere al total de bienes y servicios finales generados en un país durante un periodo específico. En el ejemplo dado, el valor del Producto es de \$190, dado que el pan es el único bien final producido.

El *Valor Agregado* es justamente el valor que se agrega o adiciona a los Insumos para transformarlos en otro bien, el mismo puede ser calculado de la siguiente manera:

$$\text{Valor Agregado (VA)} = \text{Precio de Venta} - \text{Insumos}.$$

En la Etapa 1 el VA es 50 (dado que se considera que no se utilizaron Insumos).

En la Etapa 2 el VA es 60 (110 – 50) y, en la Etapa 3, de 80 (190 – 110). Si se suma el agregado de valor que esta economía generó en cada una de las etapas llegamos a que el mismo es de 190, justamente el valor del Producto.

La *Renta* es la sumatoria de la retribución a los factores de la producción. En el ejemplo, se retribuye al factor trabajo en forma de salarios por un monto de 70 (20 + 20 + 30), y al factor capital bajo la forma de ganancias o beneficios del empresario por 120 (30 + 40 + 50). La sumatoria de dichas retribuciones es 190 (70 + 120) demostrando así la equivalencia entre Producto, Renta y Valor Agregado.

EJERCICIO 3. Si de los datos de la Encuesta Permanente de Hogares, se observan los siguientes datos:

CONCEPTO	PERIODO 1	PERIODO 2
Población Total	1000	1020
Ocupados	600	604
Desocupados (U)	100	80
Subocupados	100	110

Calcule para cada período:

- Tasa de desempleo.
- Tasa de Ocupación.
- Tasa de Subempleo medida o abierta.
- Tasa de actividad.
- De la lectura de la evolución de dichas variables explique si puede afirmar que primó alguna de las hipótesis que sesgan la medición de la tasa de desempleo. (Trabajador Adicional/Desalentado).

	CONCEPTO	PERIODO 1	PERIODO 2
	PEA= ocupados + desocupados	PEA= 700	PEA= 684
A	Tasa de desempleo $u = U/PEA \cdot 100$	$u = 100/700 \cdot 100$ $u = 14,29 \%$	$u = 80/684 \cdot 100$ $u = 11,69 \%$
B	Tasa de ocupación: Ocupados/PEA *100	Tasa de ocupación= $600/700 \cdot 100$ T. de ocup. = 85,71 %	Tasa de ocupación = $604/684 \cdot 100$ T. de ocup.= 88,30 %
C	T. de subempleo medida o abierta =Subempleados/PEA*100	T. de subocup. = $100/700 \cdot 100$ T. de subocup.= 14,28 %	T. de subocup. = $110/700 \cdot 100$ T. de subocup.= 15,71 %
D	Tasa de actividad PEA/PT*100	Tasa de actividad = $700/1000 \cdot 100$ T. de activ.= 70 %	Tasa de actividad = $684/1000 \cdot 100$ T. de activ.= 68,4 %
E	Considerando los cálculos de las variables anteriores se puede afirmar que prima la hipótesis del <i>trabajador desalentado</i>, entendiendo como tal aquellas personas que abandonan la búsqueda de trabajo, basado fundamentalmente en la dificultad para encontrarlo. Desapareciendo tanto del registro de desempleados como <i>de la PEA</i>. Si bien la tasa de desempleo es menor (pasando del 14 % al 11 %), una parte importante de ese porcentaje pasó a formar parte de la población inactiva, bajando en ese período la PEA y tasa de actividad. En este caso esa tasa de desempleo está subestimando la dimensión real del problema, ya que no existen mejoras en el mercado laboral sino menos gente buscando trabajo.		

EJERCICIO 4. Elija la alternativa correcta. Si el PBI nominal del año «X» es de \$ 1000 y el PBI nominal del año «X+1» es de \$ 1300, siendo la Inflación en ese período del 40 %, en ese caso:

- El PBI real se incrementó aproximadamente un 10 % entre los dos períodos.
- El PBI nominal aumentó sin certeza de lo ocurrido con el PBI real.
- Si bien el PBI nominal aumentó, en dicho período disminuyó el PBI real.
- Aumentó el PBI nominal y el PBI real.
- En dicho período disminuyeron el PBI nominal y el real.
- Ninguna de las anteriores es válida.

RESPUESTA: En primer lugar, es conveniente calcular la tasa de crecimiento del PBI nominal $(X_1 - X_0)/X_0$, $(1300 - 1000)/1000 = 0.3$; para expresar en porcentaje se multiplica por 100 arribando a 30 %.

Conceptualmente la variación del PBI nominal puede ser originada por variación en la producción de bienes y servicios finales o en sus precios. Según los datos del ejercicio la

Inflación en dicho periodo fue del 40 %, por lo que al comparar este aumento con la variación del PBI nominal del 30 % se puede afirmar que el PBI real disminuyó. Por lo tanto, la opción correcta es la c).

2. SEÑALE VERDADERO O FALSO Y FUNDAMENTE SU RESPUESTA

EJERCICIO 1. Si se produce un aumento en el Consumo y en las Importaciones, con seguridad se generará una expansión en el Flujo Circular de la Renta y en la Demanda Agregada. Considere constantes las variables que influyen en el modelo no mencionadas.

EJERCICIO 2. Si disminuye la producción de bienes finales de una empresa radicada en el país pero que es propiedad de residentes extranjeros y la misma deja de enviar utilidades a sus propietarios no residentes (que antes enviaba), se producirá un aumento del PBI sin certeza de lo que ocurra con el PNB del país donde está radicada.

EJERCICIO 3. Si en situaciones de recesión (con expectativa de corta duración) se reduce la jornada laboral de los trabajadores, la tasa de desempleo medida de dicho periodo será mayor a la del periodo anterior, reflejando así la situación real del mercado de trabajo.

EJERCICIO 4. Una medición del desempleo afectada por lo que se conoce como *hipótesis del trabajador adicional* necesariamente mostrará un aumento en el volumen de empleo y en la población económicamente activa.

3. ELIJA LA RESPUESTA ENTRE LAS DIFERENTES ALTERNATIVAS

EJERCICIO 1. La ecuación macroeconómica fundamental:

- a. Es una formulación en términos *ex ante*.
- b. Es una formulación de la Contabilidad Nacional que establece la identidad entre la Demanda Agregada *ex ante* y la Demanda Agregada *ex post*.
- c. Es una formulación de la Contabilidad Nacional que establece la identidad entre la Oferta Agregada y la Demanda Agregada.
- d. Es una formulación de la Contabilidad Nacional a partir del Producto Bruto Nacional a costo de factores.
- e. Las opciones a y c son correctas.
- f. Ninguna de las anteriores es válida.

EJERCICIO 2. Si entre dos mediciones de la Encuesta Permanente de Hogares se observa la aparición del efecto del trabajador adicional, permaneciendo estable el nivel de población total, entonces:

- a. Habrá disminuido la PEA y la tasa de desocupación.
- b. Habrá aumentado la PEA y la tasa de desocupación.
- c. Habrá disminuido la tasa de desocupación y aumentado la PEA.
- d. Habrá aumentado la tasa de ocupación.
- e. Habrá disminuido la PEA y la tasa de ocupación.
- f. Ninguna de las anteriores es válida.

EJERCICIO 3. Si el salario de un empleado de comercio en el mes de abril del año x es de \$ 260 000 y en el mismo mes del año anterior era de \$ 200 000, siendo el índice de Inflación en dicho periodo del 40 %, podemos afirmar que:

- a. No hubo crecimiento del salario nominal en dicho periodo, ya que la variación de precios superó a la variación de salarios.
- b. En el periodo considerado el salario real se incrementó un 30 %.
- c. El salario nominal aumentó en dicho periodo un 30 % pero disminuyó su poder adquisitivo.
- d. Si bien el salario nominal y el real crecieron, el primero fue mayor que el segundo.
- e. Aumentó el salario nominal sin certeza de lo ocurrido con el salario real.
- f. Ninguna de las alternativas es correcta.

EJERCICIO 4. La cantidad de saldos reales u Oferta Monetaria Real:

- a. Disminuirá cuando la expansión de la cantidad nominal de dinero supera el aumento en el nivel de precios.
- b. Quedará inalterada cuando no haya variación de los saldos nominales con independencia de lo ocurrido con el nivel general de precios.
- c. Aumentará cuando el incremento de la cantidad nominal de dinero sea mayor a la Inflación.
- d. Puede disminuir, aunque crezca la cantidad nominal de dinero.
- e. Son ciertas c y d.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es cierta.

4. EJERCICIOS POR RESOLVER

EJERCICIO 1. Dados los siguientes datos:

RPD: 48 250

PBN_{pm} = 48 900

Ti < Sub en 250

(C_{ss} + T_b + B_{nd}) > T_f en 400

RRE – RRN = 500.

Calcule: PBN_{cf}, RN, RP, T_d, PBI_{pm} y PBI_{cf}.

EJERCICIO 2. Señale cómo afectan las siguientes transacciones económicas a la medición del Producto Interno Bruto y a la medición del Producto Nacional Bruto de nuestro país. Explique. (Considere como posibilidad que algunas transacciones pueden afectar a ambas mediciones del Producto, otras solo a una de ellas y algunas a ninguna):

- El cobro de utilidades de su filial en el exterior de una empresa argentina.
- La compra de una embarcación de tercera mano (fabricada en años anteriores).
- Aumento de la producción de aceite de soja destinado a la exportación y al consumo interno.

EJERCICIO 3. De la información de la página: <https://www.economia.gob.ar/datos/> (Empleo e Ingresos) busque los siguientes datos para los Aglomerados del Interior del País (AIP) en los años 2019, 2020, 2021 y 2022.

- Tasa de actividad.
- Tasa de empleo.
- Tasa de desempleo.
- Tasa de subocupación demandante.

EJERCICIO 4. De la Página <https://www.indec.gob.ar> (Principales indicadores/ Cuentas Nacionales), tomar el dato del PBI a precios corrientes para los años 2020, 2021 y 2022. Luego calcular la variación relativa anual y comparar este dato con la tasa del crecimiento del Producto real (PBI a precios constantes). Explique la diferencia entre dichas mediciones.

EJERCICIOS EXTRA DEL CAPÍTULO 2

LOS PARADIGMAS NEOCLÁSICO Y KEYNESIANO EN MACROECONOMÍA

1. EJERCICIO RESUELTO. CRITERIOS PARA LA RESOLUCIÓN DEL PROBLEMA PLANTEADO.

EJERCICIO 1. Analice: ¿en qué punto se vincula la Teoría Cuantitativa del Dinero con la ley de Say dentro del marco teórico neoclásico?

RESPUESTA: La ley de Say sostiene que cualquier aumento de la producción encuentra necesariamente su absorción en el mercado (la oferta crea su propia demanda); de esta forma, si no hay interferencias en el accionar de los mercados, los mismos tenderán a equilibrarse con pleno empleo. Por otra parte, la Teoría Cuantitativa del Dinero, plantea un vínculo directo y proporcional entre la cantidad de dinero y los precios. Dado que el dinero se demandaba exclusivamente para transacciones corrientes, un aumento en la cantidad de dinero incrementaría proporcionalmente la Demanda Agregada en la economía. Sin considerar la idea de que el dinero se pueda atesorar, todo el crecimiento en la Oferta Monetaria se destinaría a la compra de más bienes. Sin embargo, si se supone que la ley de Say está vigente y la economía opera en el corto plazo a pleno empleo, cualquier aumento en la demanda no sería satisfecho con un aumento en la oferta de bienes, sino que resultaría en aumentos de precios de los bienes. Por lo tanto, el punto clave que vincula la Teoría Cuantitativa del Dinero con la ley de Say es el equilibrio con pleno empleo; por esta razón se argumenta que la primera no es válida si la segunda está en efecto.

2. RESPONDA Y FUNDAMENTE

1. ¿Cuáles son los aspectos diferenciales entre la teoría monetaria clásica y neoclásica y la teoría monetaria postulada por Keynes?
2. ¿Cómo opera el mecanismo de ajuste neoclásico si las familias deciden ahorrar más a cada nivel de la tasa de interés? ¿Qué efecto puede esperar que se produzca sobre la Inversión, sobre el Consumo y sobre el nivel de renta de acuerdo con ese marco teórico?
3. Analice el mecanismo de ajuste neoclásico ante un aumento del Gasto de Consumo, que diferencias existen entre dicho ajuste y el keynesiano en sus resultados sobre el nivel de renta.

4. Señale la diferencia entre neoclásicos y keynesianos respecto a la implementación de Políticas Fiscales y monetarias.

3. SEÑALE VERDADERO O FALSO Y FUNDAMENTE SU RESPUESTA

1. Dentro del marco teórico neoclásico, es necesario que se cumpla la ley de Say para que tenga vigencia la Teoría Cuantitativa del Dinero.

2. En la teoría neoclásica un aumento en el Ahorro producirá un aumento en la tasa de interés, una disminución en la Inversión y una disminución de la renta de equilibrio.

3. Para la teoría neoclásica, al igual que para la Teoría General de Keynes, el Consumo depende de la tasa de interés.

4. Según la Teoría General, las Políticas Fiscales son más efectivas para incentivar la Demanda Agregada que las políticas monetarias.

EJERCICIOS EXTRA DEL CAPÍTULO 3

EL MERCADO DE BIENES

1. SEÑALE VERDADERO O FALSO Y FUNDAMENTE SU RESPUESTA

EJERCICIO 1. En el marco del modelo Renta-Gasto Simple, un aumento en los Impuestos Netos producirá una disminución del nivel de renta de equilibrio, del Consumo y del multiplicador del Gasto de Inversión.

EJERCICIO 2. Si la Inversión planeada por los productores no coincide con la Inversión efectivamente realizada no se podrá verificar por parte de la Contabilidad Nacional la equivalencia entre Oferta Agregada y Demanda Agregada efectivamente realizadas.

EJERCICIO 3. En una economía cerrada y con precios dados, en la que el Gasto planeado por el gobierno es igual a sus ingresos planeados, y el Ahorro planeado por el Sector Privado es mayor a la Inversión planeada por el mismo, el ajuste a que da lugar hará disminuir el Ahorro y aumentar la Inversión hasta que ambas se equilibren.

2. ELIJA LA RESPUESTA ENTRE LAS DIFERENTES ALTERNATIVAS

EJERCICIO 1. Si en una economía que se ajusta tal como lo indica el modelo Renta-Gasto simple las familias deciden disminuir su propensión marginal a consumir, esto provocará (suponiendo exógeno el Gasto de Inversión):

- Disminución en el nivel de Renta, en el Consumo y en el Ahorro.
- Una disminución en la propensión marginal a ahorrar y aumento en el Gasto de Inversión.
- Que disminuyan la Renta de equilibrio y el Consumo.
- Que aumente el multiplicador ordinario o multiplicador de la Inversión.
- Son ciertas las alternativas c y d.
- Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

EJERCICIO 2. Si en el modelo Renta-Gasto Simple se observa, en un período determinado, que la Demanda Agregada planeada es menor que la Oferta Agregada planeada se observará que:

- Esta situación pudo haber sido generada por un aumento del Gasto Público, provocando un aumento en el nivel Renta y en el Ahorro.

- b. En dicho punto la economía se encuentra en desequilibrio siendo la Inversión menor al Ahorro y la Variación de Existencias negativa.
- c. En el ajuste hacia el equilibrio disminuirán el Ahorro y la propensión marginal a consumir.
- d. En el periodo considerado la Inversión Bruta Total que registra la Contabilidad Nacional (*ex post*) será mayor a Inversión Bruta Planeada por los productores (*ex ante*).
- e. En el ajuste hacia el equilibrio aumentarán la Renta y el Ahorro sin cambios en la propensión marginal a consumir.
- f. No existe alternativa correcta.

3. EJERCICIO PARA RESOLVER

EJERCICIO 1. Suponga una economía caracterizada por los siguientes parámetros y ecuaciones de conducta:

$$C = 73\,000 + 0,75 YD \quad I = 130\,600 \quad G = 191\,600 \quad T = 209\,000$$

- a. Calcule:
 - 1) renta de equilibrio,
 - 2) multiplicador,
 - 3) Gasto de Consumo en situación de equilibrio,
 - 4) Ahorro privado en situación de equilibrio y
 - 5) Ahorro Público. Verificar que, en equilibrio, Ahorro e Inversión son iguales entre sí.
- b. Si se produce una disminución de 8000 de los Impuestos Netos en el período $t + 1$, analice que ocurre con el Consumo, la Demanda Agregada y la producción en los períodos $t + 1$ y $t + 2$, partiendo del supuesto que los productores deciden la producción de un período en función de la demanda del período anterior. Calcule el nivel de equilibrio resultante luego de todos los ajustes.
- c. Si en el período t la producción efectiva es 945 000, calcule la Variación de Existencias en ese período y determine cuáles serán los valores que medirá la Contabilidad Nacional para ingreso, Consumo e Inversión.
(Recuerde que $VE_t = Y_t - DA_t$). Trabaje con los datos iniciales.
- d. Grafique.

EJERCICIOS EXTRA DEL CAPÍTULO 4

LOS MERCADOS FINANCIEROS

1. SEÑALE VERDADERO O FALSO Y FUNDAMENTE SU RESPUESTA

1. En el análisis del equilibrio en el mercado financiero, si se observa conjuntamente una disminución de la Renta y un aumento en la tasa de interés, esto podría ocurrir sin que variara la cantidad de saldos reales.
2. Una disminución de la preferencia del público por el efectivo aumenta la Base Monetaria, la cantidad total de saldos reales y la demanda especulativa de dinero.
3. Si el público decide disminuir sus tenencias de efectivo en la misma cuantía que aumenta sus depósitos bancarios, y a la vez el Banco Central toma medidas para evitar que esta situación afecte la tasa de interés, esto aumentará la Oferta Monetaria pero no variará la demanda total de dinero.
4. Un aumento en la tasa de redescuento que le cobra el Banco Central a los bancos comerciales disminuye el multiplicador monetario, la cantidad total de saldos reales y la demanda total de dinero.

2. ELIJA LA RESPUESTA ENTRE LAS DIFERENTES ALTERNATIVAS

EJERCICIO 1. Elija la respuesta correcta. Suponiendo que el Banco Central debe financiar un déficit del Sector Público, pero desea mantener inalterada la Base Monetaria, podrá lograr dicho objetivo mediante (considera aplicada la financiación del Sector Público):

- a. Una Compra de Títulos Públicos en el mercado abierto.
- b. Un aumento del dinero bancario, por ejemplo, mediante una disminución del encaje legal exigido a los bancos.
- c. Un aumento de la tasa de redescuento que aplica a los bancos comerciales.
- d. Un aumento de los redescuentos.
- e. No se debe aplicar ninguna política, dado que la financiación del Banco Central al Sector Público no necesariamente genera modificación de la Base Monetaria.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

EJERCICIO 2. Si en un período determinado aumenta el nivel de Renta mientras que la oferta de saldos reales permanece estable. En este período se habrán producido algunos de los siguientes hechos:

- a. Aumento en la tasa de interés y disminución en la velocidad de circulación.
- b. Disminución en la tasa de interés y en la demanda de dinero por transacciones.
- c. Aumento en la demanda de dinero por transacciones y en la tasa de interés.
- d. Aumento en la tasa de interés y en la demanda especulativa de dinero.
- e. Son ciertas las alternativas a y d.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

EJERCICIO 3. Si se produce un aumento de la tasa de interés, manteniéndose estable el nivel de Renta, se observará la siguiente variación en alguna de las variables que definen el equilibrio en el mercado monetario:

- a. Aumento de la demanda especulativa de dinero.
- b. Aumentos en la velocidad de circulación del dinero y en la cantidad de saldos reales.
- c. Habrá disminuido la cantidad de saldos reales.
- d. Aumentos en el multiplicador monetario.
- e. Disminución en todos los componentes de la demanda de dinero.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

EJERCICIO 4. ¿Cuál habrá sido el cambio en las variables que afectan al mercado monetario si se produce simultáneamente una disminución en la demanda de dinero por transacciones y en la tasa de interés?

- a. Una disminución en el nivel de renta por sí mismo puede producir este resultado.
- b. Habrá aumentado la demanda especulativa de dinero.
- c. Disminución en el nivel de renta y en la cantidad de saldos reales.
- d. Habrá aumentado la velocidad de circulación del dinero.
- e. Son ciertas las alternativas a y b.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

3. EJERCICIOS PARA RESOLVER

EJERCICIO 1. Describa si se presentan aumentos, disminuciones, o no variación, en la Base Monetaria, en el multiplicador monetario y Oferta Monetaria Total ante las operaciones o acontecimientos económicos descriptos:

OPERACIONES O ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS	H	mm	M
Compra de Divisas por parte del Banco Central unido a una disminución del encaje bancario.			
Venta de títulos Públicos por parte del Banco Central unido a una disminución de la tasa de redescuento.			
Aumento del encaje legal exigido por el Banco Central a los Bancos Comerciales.			
Disminución de la preferencia del público por la liquidez.			
Aumento de Créditos del Banco Central a los Bancos Comerciales unido a una disminución de la preferencia del público por la liquidez.			
Venta de Títulos Públicos del gobierno a Bancos Comerciales.			
Venta de divisas por parte del Banco Central.			
Venta de divisas de Bancos Comerciales al Público.			

EJERCICIO 2. A partir de los siguientes datos, en millones de pesos:

Base Monetaria: 442 497 Efectivo en poder de los bancos: 38 986

Dep. de ent. Financieras en BCRA: 104 076

Dep. del público en ent. financieras: 838 067

CALCULE: Circulante, efectivo en poder del público, e, θ , multiplicador monetario y cantidad total de dinero.

EJERCICIO 3. A partir de los siguientes datos:

Reservas Internacionales Netas del Banco Central = 209 000; Préstamos netos del Banco Central al Gobierno = 126 600; Préstamos del Banco Central a Bancos Comerciales = 4000; Efectivo en poder del público = 205 300; Depósitos de entidades financieras en el Banco Central = 108 800; Coeficiente e (efectivo/depósitos) = 0,372.

CALCULE: Circulante, Coeficiente θ , Efectivo en poder de los bancos, Multiplicador monetario, Reservas Bancarias, Depósitos de público en entidades financieras y Oferta Monetaria Total. Suponga que el total de activos monetarios del banco central es una cantidad igual a la Base Monetaria.

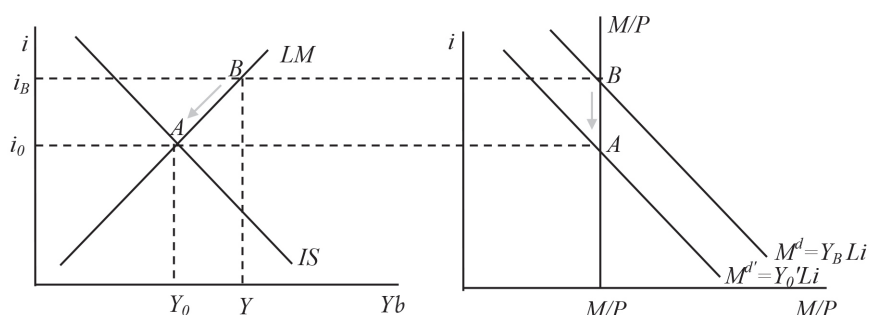
EJERCICIOS EXTRA DEL CAPÍTULO 5

MERCADOS DE BIENES DE BIENES Y FINANCIEROS. EL MODELO IS-LM

1. EJERCICIOS RESUELTOS. CRITERIOS PARA LA RESOLUCIÓN DE LOS PROBLEMAS PLANTEADOS

EJERCICIO 1. Señale verdadero o falso, justifique. Si en una economía que se ajusta de acuerdo al modelo IS-LM se observa que está en equilibrio el mercado financiero, pero no el mercado de bienes, siendo la tasa de interés superior a la que equilibra ambos mercados, se deberá aplicar una Política Monetaria Expansiva para disminuir la tasa de interés y una política fiscal contractiva para disminuir el nivel de renta.

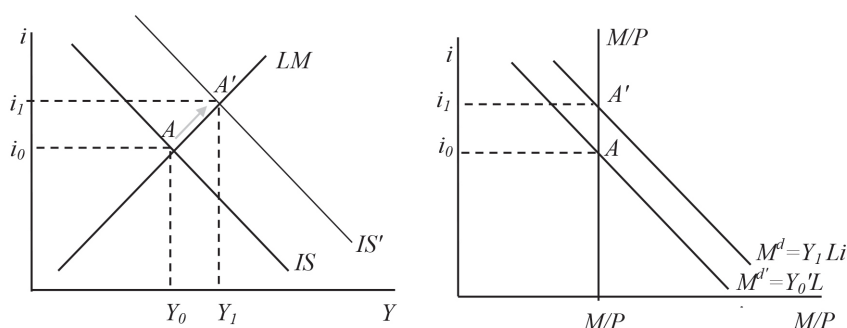
SOLUCIÓN:



El punto de partida según lo indicado es una situación de equilibrio en el mercado financiero y desequilibrio en el mercado de bienes, gráficamente es el punto B , sobre la Curva LM pero no sobre la Curva IS , con una tasa de interés i_B superior a la tasa de interés que equilibra ambos mercados i_0 . En este caso y considerando que en el mercado de bienes la Variación de Existencias es positiva (la Demanda Agregada es menor a la producción) se producirán disminuciones en la producción y Renta hasta el punto de equilibrio conjunto Y_0 . La disminución de la Renta provoca una disminución en la demanda de dinero por transacciones y precaución; sin cambios en los saldos reales, bajará también la tasa de interés hasta i_0 . Esta situación se relaciona con la diferencia en los tiempos de ajustes que tienen el mercado de bienes y el financiero.

RESPUESTA: FALSO. Dado que no es necesario aplicar políticas ya que la economía naturalmente retornará al equilibrio.

EJERCICIO 2. Señale verdadero o falso, justifique. En una economía cerrada que se ajusta de acuerdo al modelo IS-LM, la aplicación de Políticas Fiscales expansivas no altera la demanda de dinero especulativa ni por transacciones, ya que no modifica la cantidad total de dinero.



RESPUESTA: FALSO. La aplicación de una política fiscal contractiva dará lugar a un nuevo equilibrio con nivel de renta y tasa de interés más elevados que al nivel inicial de equilibrio. Dado que no se modificó la política monetaria, la cantidad de saldos reales u Oferta Monetaria sigue siendo la misma, en este caso lo que aumentará será la demanda de dinero por transacciones (por el aumento en el ingreso o Renta) y disminuirá la demanda especulativa de dinero (por el aumento en la tasa de interés).

2. SEÑALE VERDADERO O FALSO Y FUNDAMENTE SU RESPUESTA

EJERCICIO 1. Si en una economía cerrada y con precios dados se produce un aumento en el Gasto Público, se producirán aumentos en todos los componentes de la Demanda Agregada de dicha economía.

EJERCICIO 2. Si se produce una venta de títulos públicos por parte del Banco Central unida a una disminución de los Impuestos Netos que cobra el Sector Público, de modo que quede inalterado el Consumo de dicha economía, en ese periodo aumentará la velocidad de circulación del dinero. Suponga una economía que se ajusta de acuerdo al modelo IS-LM.

EJERCICIO 3. Si en una economía cerrada, que se ajusta de acuerdo al modelo IS-LM, se observa equilibrio en el mercado financiero y una tasa de interés superior a la que equilibra simultáneamente al mercado de bienes y al mercado financiero, en ese periodo la Variación de Existencias será negativa y dado que la tasa de interés está situada por encima del equilibrio conjunto, la oferta de dinero supera a la demanda de dinero.

EJERCICIO 4. Si a partir de una situación de equilibrio en una economía cerrada que se ajusta de acuerdo al modelo IS-LM; se llevan adelante políticas tendientes a aumentar la Inversión dejando inalterado el nivel de renta de equilibrio; con seguridad se producirán disminuciones en el Consumo y aumentos en todos los componentes de la demanda de dinero.

3. ELIJA LA RESPUESTA ENTRE LAS DIFERENTES ALTERNATIVAS

EJERCICIO 1. Suponga que, a partir de una determinada situación de equilibrio en los mercados de bienes y financieros, en una economía cerrada que se ajusta de acuerdo al modelo IS-LM, el Banco Central realiza una operación de venta de títulos públicos, en ese caso:

- a. Disminuirá el Consumo y la velocidad de circulación del dinero.
- b. La tasa de interés inmediatamente irá a un nivel inferior del que resultará en el nuevo equilibrio.
- c. Disminuirá la demanda especulativa de dinero.
- d. No habrá certeza sobre el tipo de variación que tendrá la Inversión.
- e. Si el gobierno desea mantener inalterado el nivel de Renta deberá aplicar una política fiscal contractiva.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

EJERCICIO 2. Si a partir de una determinada situación de equilibrio en los mercados de bienes y financieros en una economía cerrada que se ajusta de acuerdo al modelo IS-LM, el gobierno nacional lleva adelante una política fiscal que termina incrementando el déficit público, se habrán producido los siguientes hechos:

- a. Un aumento en el Consumo y en la cantidad de saldos reales.
- b. Un aumento en la demanda de dinero por transacción y precaución, sin cambio en los saldos reales.
- c. Una disminución en la velocidad de circulación del dinero.
- d. Un aumento de la tasa de interés y en la demanda especulativa de dinero.
- e. Con seguridad un aumento en el multiplicador de la Inversión.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

EJERCICIO 3. Suponga una economía cerrada que se ajusta de acuerdo al modelo IS-LM. Si a partir de un determinado nivel de equilibrio de la Renta y de la tasa de interés se desea disminuir el déficit del Sector Público sin que se afecte el nivel de Renta, se deberá aplicar una combinación de políticas monetarias y fiscales, y las consecuencias sobre algunas de las variables serán las siguientes:

- a. Necesariamente habrá una caída en el Consumo.
- b. Puede lograrse aumentando el Consumo y la Inversión.
- c. La disminución en la tasa de interés impulsará un aumento en el Consumo.
- d. Es posible que se pueda lograr aumentando el Gasto de Inversión sin afectar el Gasto de Consumo.
- e. La aplicación de la política monetaria para lograr esto hará que el Banco Central tenga menor cantidad de títulos públicos en su cartera de activos.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

EJERCICIO 4. Suponga una economía cerrada que se ajusta de acuerdo al modelo IS-LM, en la que se encuentra en equilibrio el mercado financiero, pero no el de bienes; siendo la tasa de interés inferior a la que equilibra ambos mercados:

- a. La gráfica de dicha situación se corresponde con un punto sobre la Curva IS.
- b. En el ajuste hacia el equilibrio no se producirán cambios en la demanda total de dinero.
- c. Deberá aplicarse una política fiscal contractiva para llevar a ambos mercados a un nivel de equilibrio conjunto.
- d. No habrá diferencias en el volumen de Consumo, entre esa situación y la de equilibrio conjunto de ambos mercados.
- e. En el ajuste hacia el equilibrio disminuye la velocidad de circulación del dinero.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

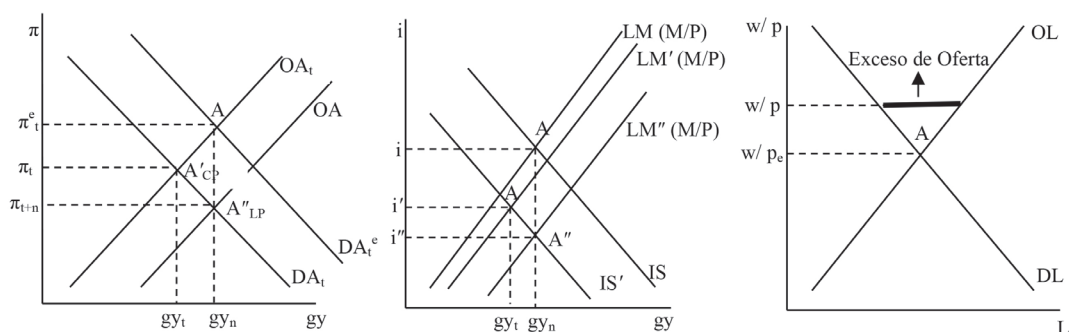
EJERCICIOS EXTRA DEL CAPÍTULO 6

EL EQUILIBRIO CON PRECIOS VARIABLES

1. EJERCICIOS RESUELTOS. CRITERIOS PARA LA RESOLUCIÓN DE LOS PROBLEMAS PLANTEADOS

EJERCICIO 1. Señale verdadero o falso y fundamente. Una reducción del Gasto Público, si bien no aumenta la cantidad de saldos reales, produce igualmente una disminución en la tasa de interés. Suponga una economía cerrada y con precios variables en la que originalmente la tasa de desempleo efectiva es igual a la tasa natural de desempleo.

SOLUCIÓN:



La reducción del Gasto Público disminuye la Demanda Agregada, trasladando la Curva DA a la izquierda situando a la economía en el punto A' de equilibrio de corto plazo, con una tasa de crecimiento del Producto menor a la natural y una Inflación menor a la esperada. En el modelo IS-LM, se traslada la Curva IS hacia la izquierda (por el aumento de G) y la Curva LM a la derecha (por el aumento en los saldos reales generado por la desaceleración inflacionaria), pasando al punto A' mayor renta y menor tasa de interés.

Resultados de corto plazo:

$$gy_t < gy_n \rightarrow \pi_t < \pi_t^e \rightarrow u_t > u_n \rightarrow (W^{perc} / \pi_t) > (W^{neg} / \pi_t^e)$$

Con el paso del tiempo, debido al menor poder de negociación, los trabajadores logran aumentos de salarios nominales menores a la tasa de Inflación, per-

diendo el aumento del poder adquisitivo del corto plazo, esto representa menores costos para los empresarios y menor Inflación, gráficamente la curva de OA se desplaza hacia abajo, hasta que se equilibra el mercado de trabajo y retorne la tasa desempleo y por ende de crecimiento del Producto a su nivel natural.

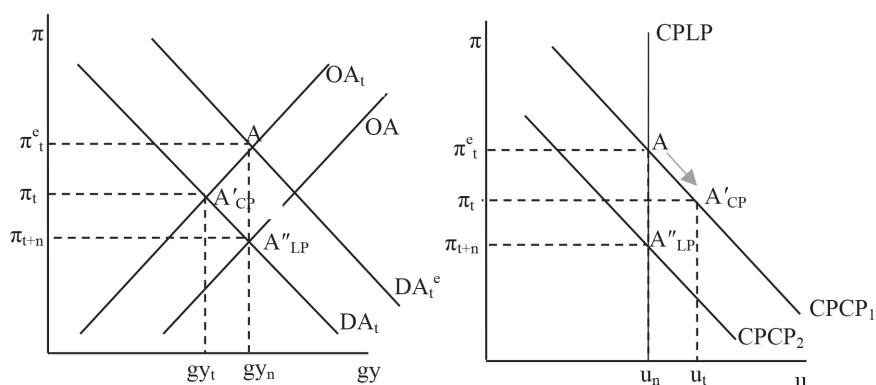
A medida que disminuye la tasa de Inflación y sin cambios en la política monetaria, aumenta la tasa de crecimiento de los saldos reales, gráficamente la Curva LM se traslada a la derecha situando a la economía en el punto A'' con la misma tasa de crecimiento del Producto, pero menor tasa de interés.

RESPUESTA: FALSO. Dado que una disminución del Gasto Público (política fiscal contractiva) produce una disminución en la tasa de interés y un aumento en los saldos reales tanto a corto como a largo plazo.

EJERCICIO 2. Responda y fundamente. Explicar la razón por la que la Curva de Phillips aceleracionista pasa de tener pendiente negativa en el corto plazo a ser vertical en el largo plazo. Tomar una política monetaria contractiva para relacionar el modelo de OA-DA con la gráfica de la Curva de Phillips con expectativas.

RESPUESTA: la Curva de Phillips en su versión aceleracionista explica la variación de la Inflación del período a partir de los desequilibrios en el mercado de trabajo. Si bien en el corto plazo, la relación inversa entre Inflación y desempleo se mantiene, en el largo plazo si se utilizan políticas monetarias o fiscales expansivas o contractivas, se logrará la misma tasa de crecimiento, es decir el mismo nivel de desempleo, pero con Inflación más baja o más elevada, según la política aplicada.

Gráficamente se procede a analizar una política monetaria contractiva:



Si partiendo de una economía situada en el punto A , es decir en un equilibrio de largo plazo donde la tasa de crecimiento del Producto es igual a la natural (y por lo tanto $u_t = u_n$), se aplica una política monetaria contractiva, la Demanda Agregada disminuye trasladándose la Curva DA hacia la izquierda. La economía se sitúa en el punto A'_{cp} , en la que están en equilibrio el mercado de bienes y financiero, pero no el de trabajo, siendo la tasa de crecimiento del Producto menor a la natural y la tasa de desempleo del periodo mayor a la natural. En el gráfico de la Curva de Phillips se representa mediante un movimiento sobre la Curva de Phillips de corto plazo ($CPCP_1$). Con el paso del tiempo y debido al menor poder de negociación, los trabajadores logran aumentos de salarios nominales menores a la tasa de Inflación, esto representa menores costos para los empresarios y menor Inflación, gráficamente la curva de OA se desplaza hacia abajo, hasta llegar al punto A''_{LP} en el que se equilibra el mercado de trabajo y retorna la tasa desempleo y por ende de crecimiento del Producto a su nivel natural, pero con una Inflación menor. Dicho punto puede observarse también en el gráfico de la Curva de Phillips, con menor Inflación, pero la misma tasa de desempleo de punto A ; es decir que deberá existir una nueva curva, también de corto plazo a la que llamamos $CPCP_2$.

Nótese que, de existir una nueva política contractiva, se repetiría lo mencionado anteriormente; es decir aumentaría el desempleo (movimientos sobre la $CPCP_2$) para luego retornar a la tasa de desempleo natural, pero con una Inflación aún más baja; existiendo una nueva Curva de Phillips de corto plazo $CPCP_3$.

Por tal motivo lo la Curva de Phillips de largo plazo tendrá forma vertical al nivel de la tasa natural de desempleo.

2. SEÑALE VERDADERO O FALSO Y FUNDAMENTE SU RESPUESTA

EJERCICIO 1. Si se aplica una reducción impositiva en una economía cerrada y con precios variables en la que $u_t = u_n$, se verificará que la misma no es neutral a largo plazo, ya que generará aumentos en la participación del Consumo y del Gasto Público en la Demanda Agregada, en detrimento del Gasto en Inversión.

EJERCICIO 2. En una economía cerrada y con precios variables si se desea aumentar el Gasto de Inversión a largo plazo pueden utilizarse tanto una política fiscal contractiva como una Política Monetaria Expansiva, ya que en ese plazo la tasa de interés será menor y la tasa de crecimiento del Producto habrá vuelto a su nivel natural.

EJERCICIO 3. Si en una economía cerrada y con precios variables se observa en el período t que $u_t < u_n$, esto implica que $gy_t > gy_n$, y los ajustes posteriores aumentarán la Inflación, disminuyendo aún más el salario real.

EJERCICIO 4. Frente a la aplicación de Políticas Fiscales o monetarias expansivas, en el largo plazo, dada la pendiente positiva de la Curva de Phillips en su versión aceleracionista, solo se evidenciarán desaceleraciones en la tasa de desempleo.

3. ELIJA LA RESPUESTA ENTRE LAS DIFERENTES ALTERNATIVAS

EJERCICIO 1. Suponga la existencia de una economía cerrada y con precios e Inflación variables, que se encuentra en una situación de equilibrio a largo plazo, en la cual el gobierno lleva adelante una disminución de la velocidad de crecimiento del Gasto Público con el objetivo de equilibrar su situación fiscal, en este caso:

- a. El desempleo aumentará tanto a corto como a largo plazo.
- b. No se modificará el equilibrio en el mercado de trabajo en el corto plazo.
- c. Esta situación dará lugar a traslados ascendentes de la curva de Oferta Agregada.
- d. A largo plazo disminuirá el Consumo.
- e. A largo plazo aumentará la Inversión y disminuirá la tasa de interés.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

EJERCICIO 2. Si en una economía cerrada y con precios variables se observa en el periodo t que $u_t > u_n$, entonces:

- a. En los siguientes periodos se negociarán aumentos de salarios nominales mayores a la Inflación.
- b. A largo plazo la Inflación será inferior a la que se verifica en la situación de desequilibrio definida al comienzo.
- c. A largo plazo los salarios reales serán superiores a los que se verifican en la situación de desequilibrio definida al comienzo.
- d. Para retornar al equilibrio de largo plazo, deben aplicarse políticas expansivas.
- e. Son ciertas las alternativas b y c.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

EJERCICIO 3. Suponga la existencia de una economía con precios variables, que se encuentra en una situación de equilibrio a largo plazo, en la cual el Banco Central toma como medida de regulación monetaria una venta de títulos públicos. En ese caso:

- a. La tasa de interés aumentará tanto a corto plazo como a largo plazo.
- b. En el nuevo equilibrio a largo plazo habrá un menor volumen de Consumo y un mayor volumen de Inversión.
- c. A corto plazo la tasa de desempleo medida será mayor que la tasa natural de desempleo.

- d. En el corto plazo no se observarán efectos sobre el Consumo.
- e. A corto plazo los salarios reales serán menores que los negociados.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

EJERCICIO 4. En la deducción de la Demanda Agregada con precios variables en el contexto de una economía cerrada, un aumento en los precios se transmite al Gasto planeado en la economía a través de:

- a. Una disminución en la cantidad de saldos reales y un aumento en la tasa de interés.
- b. Una disminución en el Consumo que disminuye el nivel de renta.
- c. Una caída en el Gasto de Consumo, sin que se vea afectado el Gasto en Inversión.
- d. Un aumento en la cantidad nominal de dinero, que disminuye la tasa de interés.
- e. Una disminución en la tasa de interés, que provocará una caída en la demanda de dinero.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

EJERCICIO 5. Suponga la existencia de una economía cerrada y con precios variables, que se encuentra en una situación de equilibrio de largo plazo, en la cual el gobierno ejecuta una política fiscal que da como resultado un aumento del Ingreso Disponible de las familias tanto a corto como a largo plazo, en ese caso:

- a. A largo plazo aumentará el Consumo y la Inversión.
- b. A largo plazo aumentan la Inflación y disminuye la tasa de interés.
- c. No hay certeza de la política fiscal aplicada dado que pudo haber sido aumento de Gasto Público o disminución de impuestos.
- d. A corto plazo es incierto lo que ocurre con la Inversión y disminuye la tasa de desempleo.
- e. A corto plazo aumenta el Consumo quedando inalterado a largo plazo.
- f. No existe alternativa correcta.

4. RESPONDA Y FUNDAMENTE EN FORMA ESCRITA Y GRÁFICA

EJERCICIO 1. Explique qué medidas (fiscales y/o monetarias) aplicaría en una economía cerrada y con precios variables, si se desea aumentar a largo plazo el nivel de Consumo, pero sin alterar el nivel de Inflación y los efectos que producirían las mismas, sobre:

- a. la Inversión;
- b. la cantidad de saldos reales; y
- c. el nivel de salarios reales.

EJERCICIO 2. Suponga que en una economía cerrada y con precios variables se observa en el período t que $u_t < u_n$, (lo que implica que $gy_t > gy_n$). El salario real: ¿será superior o inferior al negociado al comienzo del período? ¿Cómo será la evolución futura de ese salario real hasta que la economía retorne a la situación en que $gy_t = gy_n$? Suponga que no se producen cambios que alteren el equilibrio en el mercado de trabajo.

EJERCICIOS EXTRA DEL CAPÍTULO 7
ECONOMÍAS ABIERTAS. SU AJUSTE CON PRECIOS DADOS

1. EJERCICIOS RESUELTOS. CRITERIOS PARA LA RESOLUCIÓN DE LOS PROBLEMAS PLANTEADOS

EJERCICIO 1. Señale verdadero o falso y fundamente. Si el Banco Central disminuye sus tenencias de Reservas Internacionales y el saldo de la Cuenta Capital y Financiera del balance de pagos es negativo, en ese período también se produjo una disminución del endeudamiento de los residentes del país con el resto del mundo y de sus tenencias de Activos Externos Netos.

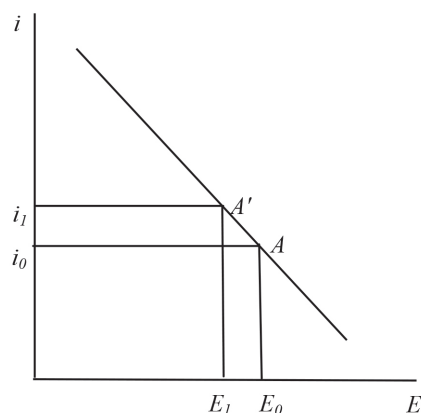
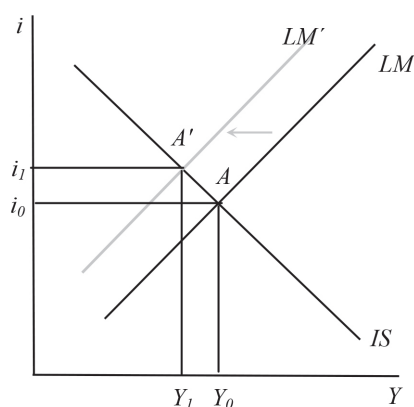
RESPUESTA: FALSO. Si el Banco Central disminuye sus tenencias de Reservas Internacionales existe certeza de que el saldo de la Balanza de Pagos es deficitario. Si la Cuenta Capital y Financiera es deficitaria, también puede afirmarse que los residentes del país disminuyeron sus deudas o aumentaron sus acreencias con los residentes del resto del mundo. Sin embargo, se desconoce si los Activos Externos Netos sufrieron variación ya que la misma depende del Ahorro Externo Neto (saldo de la Cuenta Corriente) y al desconocer las magnitudes de los saldos de la Cuenta Capital y Financiera y del resultado del Balance de pagos, no se tiene certeza del saldo de la Cuenta Corriente ni de la variación de los Activos Externos Netos.

En el siguiente ejemplo se muestra como los Activos Externos Netos no varían en caso 1, disminuyen en el 2 y aumentan en el 3.

Posibles casos	1	2	3
Cuenta Corriente	0	-50	50
Cuenta Capital y Financiera	-100	-50	-100
Saldo Balanza de Pagos (Variación de Reservas Internacionales)	-100	-100	-50

EJERCICIO 2. En una economía abierta, con precios dados y tipo de cambio flexible, si el Banco Central ejecuta como política monetaria un aumento de la tasa de redescuento, se producirá una disminución en las Exportaciones Netas y un aumento en las reservas en divisas que mantiene el Banco Central.

SOLUCIÓN:



El aumento de la tasa de redescuento disminuye los redescuentos otorgados, la Base y Oferta Monetaria. Dicha contracción cambia el equilibrio en el mercado financiero, resultando de esto un traslado de la Curva LM a la izquierda, generando un nuevo equilibrio con menor nivel de renta y mayor tasa de interés. El aumento de la tasa de interés hace más atractivos los bonos nacionales y comienza un proceso de entrada de capitales que aumenta la oferta de divisas y por ende baja el tipo de cambio (apreciación de la moneda nacional).

RESPUESTA: FALSO. Si bien es correcto que las Exportaciones Netas disminuyen (por la apreciación cambiaria, condición Marshall-Lerner mediante), no cambian las Reservas Internacionales que mantiene el Banco Central. En un sistema de tipo de cambio flexible la institución no interviene en el mercado de divisas, el ajuste en dicho mercado no se realiza vía cantidad de dinero sino vía precio de la divisa.

2. RESPONDA Y FUNDAMENTE

EJERCICIO 1. ¿Qué impactos tendrá sobre los mercados de bienes y financieros en una economía abierta con precios dados el aumento de la Renta del resto del mundo, si se supone tipo de cambio flexible y perfecta movilidad de capitales?

EJERCICIO 2. ¿Qué combinación de políticas podría llevarse adelante si se requiere una mejora del saldo comercial sin alterar el equilibrio fiscal ni el tipo de cambio nominal? Explique los efectos del ajuste sobre la Base Monetaria, la Demanda Agregada y su componente, suponiendo tipo de cambio flexible y perfecta movilidad de capitales.

3. SEÑALE VERDADERO O FALSO Y FUNDAMENTE SU RESPUESTA

EJERCICIO 1. Suponiendo el *modelo de las tres brechas*, si el Sector Público presenta un déficit, necesariamente las Importaciones serán mayores a las Exportaciones.

EJERCICIO 2. Si se cumple la condición Marshall-Lerner de corto plazo, se está bajo un sistema de tipo de cambio flexible con perfecta movilidad de capitales y el gobierno decide incrementar los Impuestos Netos, se producirá una mejora en la rentabilidad de los bonos locales que apreciará la moneda local y desmejorará el saldo comercial por vía de mayor Consumo.

EJERCICIO 3. Si se está frente a una economía con tipo de cambio fijo y perfecta movilidad de capitales, es posible para la Autoridad Monetaria incrementar la renta sin que ello derive en cambios de composición en el activo del Banco Central.

EJERCICIO 4. Bajo tipo de cambio fijo y perfecta movilidad de capitales, la efectividad de las Políticas Fiscales sobre la renta es idéntica independientemente del régimen cambiario vigente.

4. ELIJA LA RESPUESTA ENTRE LAS DIFERENTES ALTERNATIVAS

EJERCICIO 1. Si se analiza el financiamiento intersectorial de una economía y se observa déficit Del Sector Externo, con seguridad:

- a. El Sector Privado estará financiando al resto del mundo.
- b. El resto del mundo estará financiando al Sector Privado.
- c. El Sector Público estará siendo financiado por el Sector Privado y el Sector Externo.
- d. El Sector Privado estará financiando al resto del mundo solo si el Sector Público está en equilibrio.
- e. El Sector Público estará financiando al resto del mundo solo si el Sector Privado está en equilibrio.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

EJERCICIO 2. Si en un período determinado en una economía con tipo de cambio fijo, precios dados y perfecta movilidad de capitales se observa un déficit del balance de pagos superior al déficit de la Cuenta Capital y Financiera, en este caso:

- a. Se producirá un aumento de la cantidad de dinero y del endeudamiento con el resto del mundo.
- b. Habrán aumentado los activos externos netos de esa economía.

- c. Habrá aumentado la Base Monetaria y disminuido los activos externos netos.
- d. El déficit de la Cuenta Capital y Financiera genera una disminución en los activos externos netos.
- e. No hay certeza sobre qué ocurrió con el Ahorro externo neto en ese período.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

EJERCICIO 3. Si en una economía abierta con precios dados, tipo de cambio flexible y perfecta movilidad de capitales el gobierno realiza un incremento del Gasto Público, con seguridad se podrán observar algunos de los siguientes efectos:

- a. Incremento de las Reservas Internacionales como resultado del mejoramiento relativo de los bonos locales respecto de los internacionales.
- b. Un incremento en la demanda de divisas que deriva en un incremento del tipo de cambio nominal.
- c. Un incremento de las Reservas Internacionales si el gobierno decide neutralizar el efecto de la tasa de interés vendiendo títulos públicos.
- d. Un incremento del Consumo y sin certeza de lo que ocurra con la Inversión.
- e. Una desmejora del Sector Externo si se cumple la condición Marshall-Lerner de corto plazo.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

EJERCICIO 4. Si en una economía abierta con precios dados, tipo de cambio fijo y perfecta movilidad de capitales, el Banco Central decide practicar una revaluación de su moneda, con seguridad se verificará luego de todos los ajustes:

- a. Una caída en la tasa de interés por la caída de la Demanda Agregada.
- b. Una suba en Demanda Agregada.
- c. Una desmejora del Sector Externo si se cumple la condición Marshall-Lerner de corto plazo.
- d. Acumulación de Reservas Internacionales.
- e. Son ciertas a y c.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

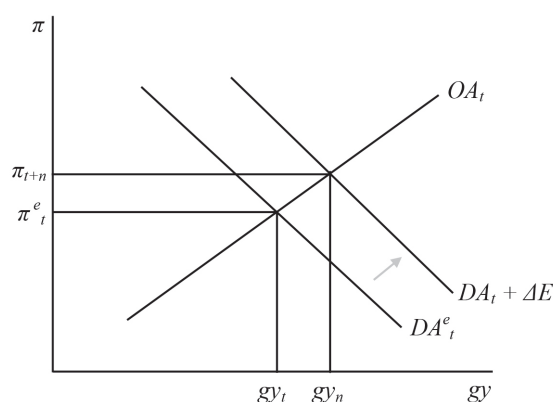
EJERCICIOS EXTRA DEL CAPÍTULO 8

AJUSTES CON PRECIOS VARIABLES EN ECONOMÍAS ABIERTAS

1. EJERCICIOS RESUELTOS. CRITERIOS PARA LA RESOLUCIÓN DE LOS PROBLEMAS PLANTEADOS

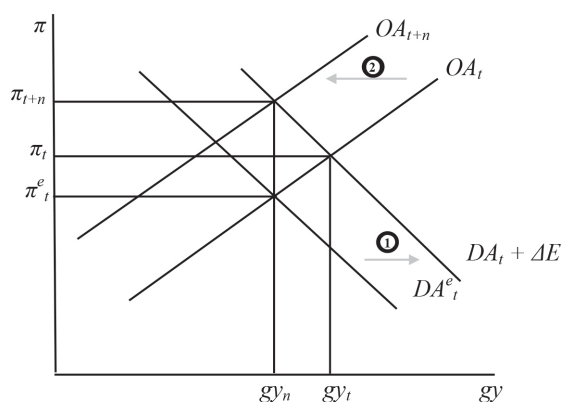
EJERCICIO 1. Señale verdadero o falso y fundamente. Suponiendo la existencia de una economía con características de estructura productiva equilibrada, con perfecta movilidad de capitales y tipo de cambio fijo, Balanza Comercial en equilibrio, tasa de desempleo efectiva superior a la natural, en esa situación una devaluación en el corto plazo podrá acercar la tasa de desempleo efectiva a la natural, manteniendo el equilibrio comercial externo tanto a corto plazo como a largo plazo.

SOLUCIÓN: FALSO. Si bien es cierto que una devaluación (al aumentar DA) aproxima la tasa de desempleo medida a la natural (puede incluso llegar hasta igualarlas), no es cierto que mantenga el equilibrio del Sector Externo, ya que un aumento en el tipo de cambio real (en este caso el tipo de cambio aumenta más que el nivel de precios) hará que las Exportaciones Netas aumenten, pasando el Sector Externo a ser superavitario.



EJERCICIO 2. ¿Cuáles serán los resultados sobre los componentes de la Demanda Agregada, tanto a corto como a largo plazo, de una devaluación? Suponga que la misma no impacta sobre los precios en el corto plazo y que se parte de una situación de equilibrio de largo plazo.

SOLUCIÓN: si se supone que la devaluación no impacta en forma directa sobre los precios en el corto plazo, se elevará el tipo de cambio real y, con ello, se dará un impulso positivo a las Exportaciones Netas, por lo que se expande la Demanda Agregada, se acelera la tasa de crecimiento del Producto (sin cambios en la tasa de interés nominal, que sigue siendo igual a la internacional en todo momento). En el corto plazo, esto se traduce, además, en un incremento del Consumo y en la Inversión. En el largo plazo, producto de los ajustes en el mercado de trabajo tendientes a reestablecer el nivel de salario real con incrementos nominales por encima de la Inflación, se contrae la Oferta Agregada, se acelera aún más la Inflación, se retorna a la tasa de crecimiento natural de la economía y el tipo de cambio real vuelve a su nivel inicial. Finalmente, al no observarse modificaciones en la Demanda Agregada en el largo plazo, se verifica la neutralidad de la devaluación, la cual, redundará únicamente en inflaciones más elevadas.



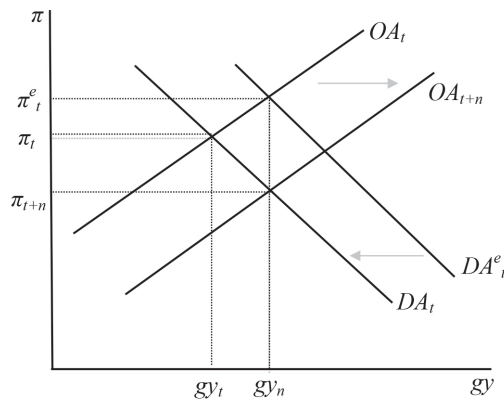
En estos casos siempre debe recordarse que, bajo tipo de cambio fijo (o con devaluación pausada del tipo de cambio), la tasa de interés local debe ser siempre igual a la internacional, por lo que una devaluación (que no supone una modificación del régimen cambiario), no tiene por qué traer aparejados cambios en la tasa de interés nominal. Este supuesto, siempre y cuando se verifique que las devaluaciones no impactan en forma directa sobre los precios a corto plazo, es central para que se cumpla la hipótesis de neutralidad de las devaluaciones a largo plazo.

EJERCICIO 3. Elija la opción correcta. Si se produce un aumento de los Impuestos Netos en una economía abierta con tipo de cambio fijo, precios variables y movilidad perfecta de capital, en la que $u_t = u_n$ y existe equilibrio comercial:

- A corto plazo disminuirá el Consumo sin certeza de lo ocurrido con el tipo de cambio real.

- b. Existirá Superávit comercial en el corto plazo, retornando al equilibrio comercial en el largo plazo.
- c. A largo plazo se producirá la neutralidad de la política fiscal.
- d. El tipo de cambio real aumentará tanto a corto como a largo plazo.
- e. Las Importaciones aumentarán en el corto plazo.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

SOLUCIÓN:



RESPUESTA: la opción correcta es la d), ya que, a corto plazo, el aumento de los impuestos disminuirá el Consumo reduciendo la tasa de crecimiento del Producto, pero sin afectar a la variación pactada del tipo de cambio, de manera tal que la desaceleración inflacionaria a corto plazo afecta al tipo de cambio real aumentándolo. A largo plazo, en virtud de los ajustes producidos en el mercado de trabajo, la Inflación disminuirá por lo que el tipo de cambio real aumentará aún más.

La opción a) no es correcta dado que, si bien disminuirá el Consumo, existe certeza de que el tipo de cambio real bajará. La b) no es correcta ya que, si se parte de un equilibrio comercial como plantea el enunciado, un aumento en el tipo de cambio real a corto y largo plazo disminuirá las Importaciones y aumentará las Exportaciones generando Superávit comercial en ambos plazos. La c) no es correcta dado que la política fiscal no es neutral; si bien la tasa de crecimiento del Producto retornará a su nivel natural lo hará con menos Consumo y más Exportaciones Netas. Respecto a la opción e) las Importaciones disminuirán a corto y largo plazo.

2. RESPONDA Y FUNDAMENTE

EJERCICIO 1. ¿Qué combinación de políticas (cambiarias, fiscales o monetarias) deberán usarse si se desea eliminar a largo plazo un déficit comercial externo en una economía con tipo de cambio fijo y precios variables? Suponga que se parte de una situación en la que $u_t = u_n$.

EJERCICIO 2. De acuerdo al modelo de formación de precios conocido como de tres sectores con mercados diferenciados, especifique, a su criterio, cuáles de los determinantes del crecimiento de los precios pueden ser utilizados como elementos de control de la Inflación a través de su incidencia sobre la oferta de bienes y servicios, y también qué tipo de precios presentan mayores dificultades para ser administrados.

EJERCICIO 3. Explique cuáles son las diferencias que se prevén en el sentido del ajuste sobre las siguientes variables según este ajuste se realice con predominio del denominado *efecto precio* o del *efecto ingreso*:

- a. Tasa de crecimiento del Producto.
- b. Nivel de empleo.
- c. Exportaciones.
- d. Importaciones.

EJERCICIO 4. Enuncie cuáles son los argumentos de quienes plantean la necesidad de devaluar ante los déficits del Sector Externo y quiénes plantean la necesidad de no hacerlo ante la misma circunstancia.

3. SEÑALE VERDADERO O FALSO Y FUNDAMENTE SU RESPUESTA

EJERCICIO 1. En una economía abierta, con precios variables y tipo de cambio fijo en la cual $u_t = u_n$ y se encuentra en equilibrio el Sector Externo, si se devalúa la moneda la Balanza Comercial pasará a ser superavitaria tanto a corto como a largo plazo.

EJERCICIO 2. En una economía abierta, con perfecta movilidad de capitales, tipo de cambio fijo y precios variables, las variaciones en los precios explican la pendiente de la Demanda Agregada a través del impacto que tienen esas variaciones sobre la cantidad de saldos reales y sobre la tasa de interés.

EJERCICIO 3. En economías abiertas con tipo de cambio fijo las devaluaciones siempre provocan mejoras en el tipo de cambio real, tanto a corto como a largo plazo, independientemente de la relación existente entre la tasa de crecimiento del periodo y la tasa de crecimiento natural.

EJERCICIO 4. De acuerdo con la explicación que brinda sobre la Inflación el modelo de tres sectores con mercados diferenciados, los precios denominados *fix* solo son afectados por las devaluaciones, en tanto los precios denominados *flex* no se ven afectados por esa política cambiaria.

4. ELIJA LA RESPUESTA ENTRE LAS DIFERENTES ALTERNATIVAS

EJERCICIO 1. En una economía abierta con precios variables, perfecta movilidad del capital y tipo de cambio fijo, la Demanda Agregada tiene pendiente negativa debido a:

- Que un aumento de la Inflación traslada la Curva IS hacia la izquierda.
- Que un aumento inflacionario reduce el tipo de cambio real y las Exportaciones Netas.
- Que el aumento en la tasa de interés reduce el multiplicador de la Inversión.
- Que el mercado de bienes tarda en ajustarse ante cambios en la cantidad de dinero.
- Que un aumento inflacionario reduce el tipo de cambio real y la tasa de interés, teniendo un doble impacto negativo en la Demanda Agregada.
- Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

EJERCICIO 2. En una economía abierta con tipo de cambio fijo, precios variables y movilidad perfecta de capital, en la que $u_t = u_n$ y existe equilibrio comercial, si el Banco Central decide devaluar la moneda se puede esperar alguno de los siguientes efectos (suponga la vigencia de la condición Marshall-Lerner a corto plazo):

- Dado que se producen aumentos de precios tanto a corto como a largo plazo, se reduce la cantidad de saldos reales y por ese motivo aumentará la tasa de interés a ambos plazos.
- A largo plazo aumentarán las Exportaciones Netas.
- A corto plazo aumentará la Inflación y gy_t pasa a ser mayor que gy_n .
- A corto plazo sube la tasa de interés y u_t pasa a ser mayor que u_n .
- Son ciertas las alternativas a y b.
- Ninguna de las anteriores alternativas es válida.

EJERCICIO 3. Si se está frente a un país con estructura productiva desequilibrada y de menor grado de desarrollo y se aplica una devaluación, se podrá observar alguno de los siguientes efectos:

- a. Mejora de la Balanza Comercial vía expansión de las Exportaciones.
- b. Caída de la Demanda Agregada producto de la contracción del Consumo y la Inversión.
- c. Inflación cambiaria.
- d. Aumento de la liquidez real de la economía.
- e. Son ciertas las alternativas b y c.
- f. Ninguna de las anteriores alternativas es válida.