

Programación Financiera: BCRP verano 2022

Prof. Javier Hamann, PhD

Examen Final

NOMBRE/CÓDIGO _____

El examen cuenta con 18 preguntas. Las primeras 16 son preguntas de opciones múltiples y valen un punto cada una. Las últimas 2 preguntas valen 2 puntos cada una y requieren que usted presente un gráfico y una explicación concisa y clara de sus argumentos.

1. La economía China muestra tasas de consumo (consumo como proporción del PBI) bastante menores que las normalmente observadas en países de ingreso medio; también exhibe tasas de inversión mayores a las de ese grupo de países. Por lo tanto, la economía china debe mostrar:

- ☒ [A] saldos más positivos en la cuenta corriente de la balanza de pagos.
- ☐ [B] saldos más negativos en la cuenta corriente de la balanza de pagos.
- ☐ [C] el resultado depende de las barreras al comercio existentes en China.
- ☐ [D] el resultado depende de si la inversión es pública o privada.
- ☐ [E] no se puede determinar con la información proporcionada.

2. ¿Si la inversión es pro-cíclica y el consumo as acíclico, ¿Cuál(es) de las siguiente(s) afirmación(es) podría(n) ser correcta(s)?

- ☐ [A] El ahorro nacional es contra-cíclico.
- ☐ [B] El ahorro nacional es pro-cíclico.
- ☐ [C] El ahorro externo puede ser pro-cíclico.
- ☐ [D] [A] y [C].
- ☒ [E] [B] y [C].

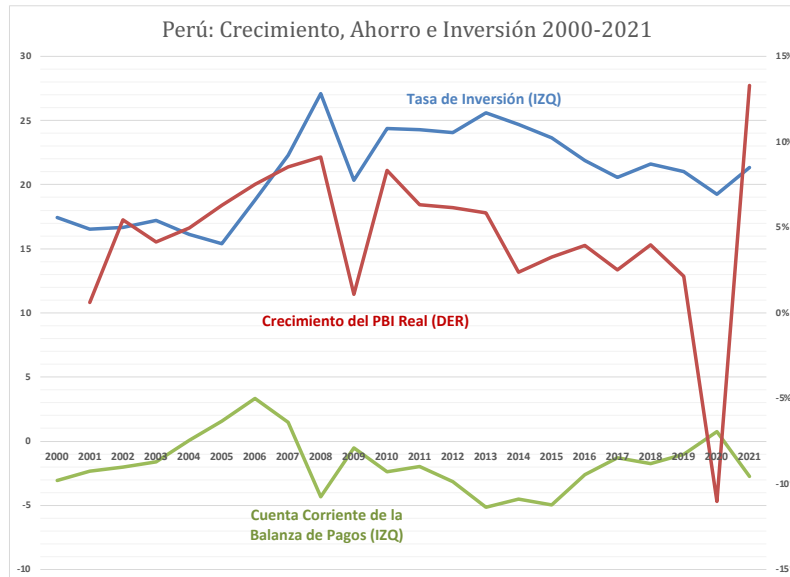
3. Si las remesas de peruanos en el exterior crecen con la actividad económica de los países de origen, pero disminuyen cuando la actividad económica en el Perú se acelera, una recesión en el Perú causada por una crisis política (asumiendo un panorama externo constante):

- ☐ [A] Generaría menores remesas y un menor balance en la cuenta de servicios.
- ☐ [B] Generaría menores remesas y un menor balance en la cuenta corriente.
- ☐ [C] Generaría mayores remesas y un mayor balance en la cuenta de servicios.
- ☒ [D] Generaría mayores remesas y un mayor balance en la cuenta corriente.
- ☐ [E] no se puede determinar con la información proporcionada.

4. Si las personas empleadas en el sector informal no fueran contabilizadas en las estadísticas oficiales como empleadas o buscando empleo, pero si estuvieran captadas en los datos de la fuerza laboral:

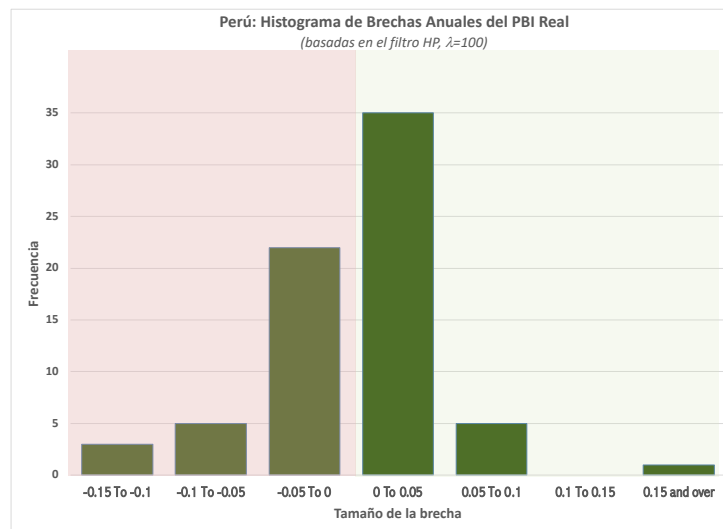
- ☒ [A] La tasa oficial de desempleo sub-estimaría la tasa de desempleo verdadera.
- ☐ [B] La tasa oficial de desempleo sobre-estimaría la tasa de desempleo verdadera.
- ☐ [C] La tasa oficial de participación laboral sobre-estimaría la tasa de participación verdadera.
- ☐ [D] [A] y [C].
- ☐ [E] [B] y [C].

5. En el siguiente gráfico para el período 2000-2021:



- [A] ☐ La tasa de inversión es pro-cíclica.
[B] ☐ La tasa de inversión es contra-cíclica.
[C] ☐ La cuenta corriente no tiene un comportamiento cíclico definido.
[D] ☒ [A] y [C].
[E] ☐ [B] y [C].

6. El siguiente gráfico muestra la distribución de las brechas anuales del PBI real—usando el método de HP con $\lambda = 100$.



Se concluye que:

- [A] ☐ Las brechas recesionarias son menos frecuentes que las brechas expansionarias.
[B] ☐ Las brechas recesionarias son más frecuentes que las brechas expansionarias.
[C] ☐ Las brechas de valores extremos tienden a ser negativas con mayor frecuencia.
[D] ☒ [A] y [C].

[E] ☐ [B] y [C].

7. Si el gobierno peruano decidiera retirar sus depósitos de un banco comercial en Estados Unidos y los depositara en el Banco de la Nación:

[A] ☐ El déficit fiscal disminuiría.

☒ [B] El financiamiento neto interno del gobierno aumentaría.

[C] ☐ El financiamiento neto externo del gobierno aumentaría.

[D] ☐ La deuda externa bruta aumentaría.

[E] ☐ [A] y [B].

Con los siguientes valores para las cuentas del gobierno general y asumiendo una brecha del producto de +2 por ciento:

Cuentas del Gobierno General, 2021		
		Elasticidad ingreso
INGRESOS	1,800	
Ingresos tributarios	1,200	1.0
Ingresos no tributarios	600	0.5
GASTOS	1,600	
Bienes y servicios	200	1.5
Sueldos y salarios	800	1.0
Intereses	100	
Inversion publica	500	2.0
RESULTADO	200	

8. ¿Cuál es valor del resultado económico ajustado por el ciclo?

☒ [A] 212

[B] ☐ 88

[C] ☐ 188

[D] ☐ 112

[E] ☐ Ninguna de las anteriores

9. En la pregunta anterior, ¿Cuál es valor del resultado primario ajustado por el ciclo?

☒ [A] 312

[B] ☐ 8

[C] ☐ 88

[D] ☐ 112

[E] ☐ Ninguna de las anteriores

10. Si un banco peruano obtiene una línea de crédito de un banco del exterior y usa los fondos para financiar una expansión del crédito domestico, ¿cuáles de los siguientes cambios se observarían en el balance de las otras sociedades de deposito?

[A] ☐ Un aumento en los activos externos netos y una expansión de M3.

[B] ☐ Una disminución en los activos externos netos y caída en M3.

[C] ☐ Una disminución en los activos externos netos y caída en M3.

[D] ☐ Un aumento en los activos externos netos y una caída en los derechos netos frente a otros sectores domésticos.

☒ [E] Una disminución en los activos externos netos y un aumento en los derechos netos frente a otros sectores domésticos.

11. El balance del sistema bancario consolidado a principios del 2022 es el siguiente:

Balance de las Sociedades de Depósitos			
(en millones de soles)			
AEN	1,200	M2	1,360
Derechos frente al Gobierno	0		
Derechos frente a Otras Sociedades de Depósitos	260		
Otros Pasivos Netos	-100		

El tipo de cambio a principios de año es de 4.00 soles por dólar. Si el tipo de cambio a fin de año es 4.20 y el sistema no experimentó un cambio en sus tenencias de activos externos netos denominados en dólares, ¿Cuáles de las siguientes afirmaciones es correcta con relación al balance general del banco central a fin de año?

[A] ☐ AEN = 1,200 millones de soles; OPN = -100 millones de soles.

[B] ☐ AEN = 1,140 millones de soles; OPN = -40 millones de soles.

[C] ☐ AEN = 1,140 millones de soles; M2 = 1,300 millones de soles.

[D] ☐ AEN = 1,260 millones de soles; M2 = 1,360 millones de soles.

[E] ☐ Ninguna de las anteriores.

12. Un aumento en el pago de intereses sobre la deuda externa del gobierno genera:

[A] ☐ Un mayor déficit primario del gobierno y un menor resultado en la cuenta financiera de la balanza de pagos.

[B] ☐ Un menor déficit primario del gobierno y un menor resultado en la cuenta financiera de la balanza de pagos.

☒ [C] Un mayor déficit del gobierno y un menor resultado en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

[D] ☐ Un menor déficit del gobierno y un mayor resultado en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

[E] ☐ Ninguna de las anteriores.

13. Un aumento en las importaciones de bienes de capital financiado con inversión directa extranjera genera:

[A] ☐ Un menor resultado en la cuenta comercial de la balanza de pagos y un mayor resultado en la cuenta financiera.

[B] ☐ Un menor resultado en la cuenta comercial de la balanza de pagos y un mayor resultado en la cuenta de capital.

[C] ☐ Un menor resultado en la cuenta comercial de la balanza de pagos y una caída las reservas internacionales.

- [D] ☐ Un efecto neto de cero en la cuenta financiera de la balanza de pagos.
[E] ☐ Ninguna de las anteriores.

14. Un aumento de los pasivos de peruanos en el exterior junto con una disminución de activos de no residentes en el Perú generan:

- [A] ☐ Un flujo positivo de capitales hacia el Perú.
[B] ☐ Un flujo negativo de capitales hacia el Perú.
[C] ☐ Un flujo positivo o negativo de capitales hacia el Perú, dependiendo de las magnitudes.
[D] ☐ Depende del régimen cambiario.
[E] ☐ No tendría un impacto sobre los flujos de capitales hacia el Perú.

15. La compra de 30 por ciento de las acciones de una empresa minera peruana por parte de un grupo de inversión canadiense genera:

- [A] ☐ Un flujo positivo de capitales de corto plazo.
[B] ☐ Un flujo positivo de préstamos de largo plazo.
[C] ☐ Un flujo positivo de inversión directa extranjera.
[D] ☐ Un flujo positivo de inversiones de cartera.
[E] ☐ Un flujo negativo de inversión directa extranjera.

16. En una economía abierta con tipo de cambio flexible, la política fiscal es mas expansiva si:

- [A] ☐ La movilidad de capital es alta.
[B] ☐ La movilidad de capital es baja.
[C] ☐ La propensión marginal al consumo es mayor.
[D] ☐ [A] y [C].
[E] ☐ [B] y [C].

17. Usando las curvas IS, LM, BP para una economía con tipo de cambio flexible y alta movilidad de capital, describa el impacto de una caída exógena en las transferencias corrientes del exterior. Explique qué variables se ven afectadas en el nuevo equilibrio.

18. Usando las curvas IS, LM, BP para una economía con tipo de cambio fijo y baja movilidad de capital, describa el impacto de una devaluación. Explique qué variables se ven afectadas en el nuevo equilibrio.