

¡Excelente! A continuación, presento las respuestas a las preguntas de ejemplo para el Segundo Parcial, destacando aquellas que aparecieron repetidas en su consulta anterior y asegurando que los ejercicios de Ventaja Comparativa estén incluidos, tal como lo solicitó.

Las preguntas y respuestas se presentan de forma secuencial y sin columnas.

---

## Respuestas para el Segundo Parcial (Ejemplos)

**5 – Una economía abierta con desempleo, tipo de cambio Fijo, elevada movilidad de capital y precios dados se halla en equilibrio interno y externo hasta que el gobierno decide reducir sustancialmente los subsidios a la energía y el transporte a fin de reducir el ritmo del endeudamiento (“ $-\Delta TR$ ”): SE REPITE**

**(a) Detalle la sucesión de impactos (flechitas) desde la perturbación inicial (“ $-\Delta TR$ ”) y el equilibrio final ( $i = i_{ref}$ )**

La reducción de subsidios implica una contracción de las transferencias ( $-\Delta TR$ ), lo que disminuye el gasto autónomo ( $-\Delta A_0$ ).

$-\Delta TR \rightarrow -\Delta A_0 \rightarrow -\Delta Y \rightarrow -\Delta L \rightarrow -\Delta i \rightarrow SK \rightarrow \Delta RI(-) \rightarrow \Delta BM(-) \rightarrow \Delta M(-) \rightarrow \Delta i$

Y (Ingreso): - (Negativo).

I (Inversión): = (Igual, ya que  $i$  vuelve a  $i_{ref}$ ).

C (Consumo): - (Negativo, ya que  $Y$  y  $TR$  disminuyen).

$i$  (Tasa de Interés): = (Igual, retorna a  $i_{ref}$ ).

TR (Transferencias): - (Negativo, es la perturbación inicial).

XN (Exportaciones Netas): = (Igual, porque el Tipo de Cambio y los precios son fijos, manteniendo el Tipo de Cambio Real constante).

$i_{REF}$  (Tasa Ref.): = (Igual, se considera constante/exógena).

Empleo: - (Negativo, porque  $Y$  disminuye).

**2 – IDEM con TC flexible de flotación limpia (Reducción de subsidios) SE REPITE**

La perturbación es la misma ( $-\Delta TR$ ), pero bajo Tipo de Cambio Flexible de flotación limpia, régimen donde la Política Fiscal es Inefectiva.

Secuencia de Impactos:

(b) indique los cambios originados por dicha perturbación sobre el equilibrio final comparando con el inicial para los siguientes conceptos:

- $Y$  (Ingreso): - (Negativo).
  - $I$  (Inversión): = (Igual, ya que  $i$  vuelve a  $i_{ref}$ ).
  - $C$  (Consumo): - (Negativo, ya que  $Y$  y  $TR$  disminuyen).
  - $i$  (Tasa de Interés): = (Igual, retorna a  $i_{ref}$ ).
  - $TR$  (Transferencias): - (Negativo, es la perturbación inicial).
  - $XN$  (Exportaciones Netas): = (Igual, porque el Tipo de Cambio y los precios son fijos, manteniendo el Tipo de Cambio Real constante).
  - $i_{REF}$  (Tasa Ref.): = (Igual, se considera constante/exógena).
  - Empleo: - (Negativo, porque  $Y$  disminuye).
- 

## 2 – IDEM con TC flexible de flotación limpia (Reducción de subsidios) *SE REPITE*

La perturbación es la misma ( $-\Delta TR$ ), pero bajo Tipo de Cambio Flexible de flotación limpia, régimen donde la **Política Fiscal es Inefectiva**.

Secuencia de Impactos:

$-\Delta TR \rightarrow -\Delta A_0 \rightarrow -\Delta Y \rightarrow -\Delta L \rightarrow -\Delta i \rightarrow SK \rightarrow \Delta TC(+)$  →  $\Delta XN(+)$  →  $\Delta Y$  (hasta volver al nivel inicial).

La caída inicial del ingreso y la tasa de interés provoca una fuga de capitales (SK). El TC Flexible permite la depreciación de la moneda ( $\Delta TC(+)$ ). La depreciación aumenta las Exportaciones Netas ( $\Delta XN(+)$ ), que es un gasto autónomo expansivo que contrarresta la contracción fiscal inicial.

Evolución del ingreso (Y) hacia el equilibrio final: = (Igual).

---

## 3 - Impacto de una salida de capitales con tipo de cambio fijo (redondear las opciones correctas y tachar las incorrectas)

Una salida de capitales (SK) obliga al Banco Central a vender Reservas Internacionales ( $-\Delta R I$ ) para mantener el TC fijo. Esta venta contrae la Oferta Monetaria ( $-\Delta M$ ), haciendo subir la tasa de interés doméstica ( $+\Delta i$ ).

- a) Aumenta TC, Baja Y (Incorrecto)
  - b) Sube I, Sube Y (Incorrecto)
  - c) Baja i ref, Sube XN (Incorrecto)
  - d) **Baja M, Sube i** (Correcto: La contracción de M hace subir i).
- 

-Especificar de qué factores depende la acumulación de Reservas Internacionales por el Banco Central en economías abiertas (a) con y (b) sin una elevada movilidad del capital

(a) **Sin elevada movilidad del capital (Ejemplo: la economía del Stop & Go):** Las Reservas Internacionales (RI) dependen del **superávit comercial externo y del pago de rentas netas**. La variación de las reservas ( $\Delta RI$ ) es función del saldo de cuenta corriente del Balance de Pagos (XN). XN depende positivamente del Tipo de Cambio (TC) y del producto de los socios comerciales ( $Y_f$ ), y negativamente del nivel general de precios (P) y del producto doméstico (Y).

(b) **Con elevada movilidad del capital:** Las Reservas Internacionales (RI) dependen de la **entrada neta de capitales** por Cuenta Financiera del Balance de Pagos (EK<sub>Neta</sub>). La variación de las reservas ( $\Delta RI$ ) es función tanto del XN como de EK<sub>Neta</sub>. EK<sub>Neta</sub> depende positivamente de la tasa de interés doméstica (i) y negativamente de la tasa de interés foránea de menor riesgo ( $i_f$ ) y del Riesgo País (RP).

---

### Conflicto entre las políticas económicas para mejorar la competitividad y el salario real **SE REPITE**

Existe una **tensión** en esta relación, ya que los factores que mejoran la competitividad (medida por el TCR) suelen afectar negativamente el salario real ( $w/P$ ), y viceversa.

- **Aumento del Tipo de Cambio Nominal (+TCN):** Mejora la **competitividad** (+TCR), pero disminuye el **salario real** (- $w/P$ ).
  - **Aumento del Salario Nominal (+w):** Es favorable para el  $w/P$ , pero afecta negativamente la **competitividad**.
  - **Aumento de la Productividad (+q):** Es el **único factor** que resulta favorable tanto para la **competitividad** como para el **salario real**.
- 

- Una economía abierta con desempleo, TCFijo, perfecta movilidad de capital y precios fijos se halla en equilibrio. Si se produjera una gran oferta pública de venta de bonos del Banco Central, (a) detalle los efectos de dicha perturbación (secuencia,

“flechitas”); (b) indique (acá) el signo (+/-/=) del impacto final sobre Y.

(a) Secuencia de Impactos (Venta de Bonos = Política Monetaria Contractiva,  $-\Delta M$ ):  
 $-\Delta M \rightarrow \Delta i \rightarrow EK \rightarrow \Delta RI(+)$  →  $\Delta BM(+)$  →  $\Delta M(+)$  →  $(-\Delta i)$

La venta de bonos contrae la oferta monetaria ( $-\Delta M$ ), subiendo la tasa de interés doméstica ( $+\Delta i$ ). Esto atrae una Entrada de Capitales (EK) porque  $i > i_{ref}$ . El Banco Central compra las divisas, expandiendo la Base Monetaria ( $\Delta BM(+)$ ) y la Oferta Monetaria ( $\Delta M(+)$ ), lo que anula la contracción inicial y devuelve  $i$  a  $i_{ref}$ .

(b) Impacto final sobre Y: = (Igual). La **Política Monetaria es Inefectiva** bajo TCFijo con perfecta movilidad de capital.

---

### Regímenes cambiarios: características, definiciones. SE REPITE

El **Tipo de Cambio Nominal (TC)** es el precio de la unidad monetaria de un país expresado en la unidad monetaria de otro país.

Los principales regímenes cambiarios son:

1. **Tipo de Cambio Fijo:** El Banco Central se **compromete a comprar y vender todas las divisas** que le sean ofrecidas o demandadas a esa tasa de cambio preestablecida.
  2. **Tipo de Cambio Flexible:** Su valor resulta de la **interacción de la oferta y la demanda de divisas**.
    - **Flotación Limpia:** Ocurre sin intervención del Banco Central.
    - **Flotación Sucia o Administrada:** El Banco Central interviene discrecionalmente, por ejemplo, para favorecer la competitividad o reducir el impacto sobre la inflación.
    - **Bandas de Flotación:** El Banco Central interviene solo cuando se alcanzan los límites de TC superior e inferior fijados.
- 

### - Factores determinantes de los precios, la competitividad y el salario real SE REPITE

#### 1. Formación de los Precios Internos:

- **Bienes No Transables (PBNT):** El precio se determina internamente y depende del salario nominal ( $w$ ), la productividad ( $q$ ), y el margen de ganancia ( $g'$ ):  
 $P_{BNT} = w/q \times (1 + g')$ .
- **Bienes Transables (PBT):** El precio está determinado por el mercado internacional:

$$P_{BT} = TCN \times p_f.$$

**2. Determinantes de la Competitividad Externa (TCR):** El Tipo de Cambio Real ( $TCR = TCN \times p_f / p$ ) es el indicador utilizado. Factores que inciden positivamente ( $+TCR$ ) son: disminución del salario nominal ( $-w$ ), **aumento de la productividad** ( $+q$ ), disminución del margen de ganancia ( $-g'$ ), aumento del Tipo de Cambio Nominal ( $+TCN$ ), y aumento del precio externo ( $+p_f$ ).

**3. Determinantes del Salario Real ( $w/p$ ):** El  $w/p$  es una función positiva del salario nominal ( $+w$ ) y la **productividad** ( $+q$ ), y negativa del margen de ganancia ( $-g'$ ), el Tipo de Cambio Nominal ( $-TCN$ ) y el precio externo ( $-p_f$ ).

---

#### - Variedad de Regímenes cambiarios: reseñar

Los regímenes cambiarios pueden variar considerablemente. Además de los extremos Fijo y Flexible (Flotación Limpia), existen:

- **Sistemas con TC Fijo:** Incluyen el Patrón Oro, Bretton Woods, Convertibilidad, Unión Monetaria, y el TC Fijo que puede devaluar.
  - **Sistemas con TC Flexible:** Incluyen **Bandas de Flotación** (el BC interviene en los límites superior e inferior), **Crawling Peg** (la paridad se ajusta según la inflación), y **Flotación Sucia o Administrada** (el BC interviene discrecionalmente sin declarar un criterio fijo).
- 

#### 3 – Características del ajuste del sector externo con elevada movilidad de capital y acceso al crédito internacional (redondear las opciones correctas y tachar las incorrectas)

Bajo elevada movilidad de capital, la tasa doméstica tiende a igualarse con la tasa de referencia ( $i_{ref}$ ).

- a) La tasa de interés doméstica tiende a ubicarse por debajo de la de referencia (Incorrecto).
- b) **Facilita el sostenimiento de un déficit fiscal** (Correcto, ya que el endeudamiento externo puede financiar déficits, postergando la crisis).
- c) Impide el endeudamiento externo (Incorrecto, la entrada de capitales es el mecanismo de endeudamiento).
- d) La tasa de interés doméstica se iguala con la tasa internacional de menor riesgo (Incorrecto, se iguala con la  $i_{ref}$ , que incluye el Riesgo País).
- e) Reduce la posibilidad de crisis de balance de pagos (Incorrecto, el régimen es

proclive a causar crisis de BP).

---

## 2-El principio de las Ventajas Comparativas supone que: (redondear las opciones correctas y tachar prolijamente las incorrectas) **SE REPITE**

El principio de las Ventajas Comparativas postula que son factibles intercambios mutuamente beneficiosos incluso entre economías con diferentes niveles de productividad. Su principal corolario es la **especialización productiva**.

- a. La apertura comercial internacional mejora la competitividad del país más eficiente (Incorrecto).
  - b. Con apertura comercial internacional el país menos eficiente gana competitividad (Incorrecto).
  - c. **La apertura comercial internacional desalienta la diversificación sectorial de la producción** (Correcto, ya que la dinámica posterior a la apertura tiende a la especialización productiva).
- 

## 4- Agentes y acciones que constituyen la oferta en el mercado de divisas (SUS)

La Oferta de Divisas (SUS) se origina a partir de :

- Exportaciones.
  - Inversiones extranjeras en Argentina.
  - Préstamos de bancos extranjeros a residentes.
  - Cobro de exportaciones y rentas.
  - Entrada de capitales.
  - Ventas especulativas de divisas (compras de moneda local) por expectativas de revaluación.
- 

## 5- Una economía abierta con TCFijo, perfecta movilidad de capital y precios fijos se halla en equilibrio interno y externo. Si se pusiera en marcha un vasto plan de obras públicas (a) detalle (secuencia, flechitas) los efectos conjuntos de dichas perturbaciones; (b) indique el signo de la evolución del ingreso (Y) hacia el equilibrio final:

Un plan de obras públicas es un aumento del Gasto del Gobierno ( $\Delta G$ ), una expansión del gasto autónomo ( $\Delta A_0$ ). Bajo TC Fijo con alta movilidad de capital, la Política Fiscal es efectiva.

**(a) Secuencia de Impactos ( $\Delta G = \Delta A_0$ ):**

$$\Delta G \rightarrow \Delta A_0 \rightarrow \Delta Y \rightarrow \Delta L \rightarrow \Delta i \rightarrow EK \rightarrow \Delta RI(+) \rightarrow \Delta BM(+) \rightarrow \Delta M(+) \rightarrow (-\Delta i)$$

La expansión inicial eleva  $Y$  y  $i$ , atrayendo Entrada de Capitales (EK). El BCRA compra divisas ( $\Delta RI(+)$ ) para defender el TC, lo que expande la Oferta Monetaria ( $\Delta M(+)$ ), consolidando el aumento del ingreso antes de que  $i$  regrese a  $i_{ref}$ .

**(b) Signo de la evolución del ingreso (Y) hacia el equilibrio final: + (Positivo).**

---

## 6 - IDEM con TC flexible de flotación limpia (Plan de obras públicas)

Bajo TC Flexible de flotación limpia, la Política Fiscal es **Inefectiva**.

**Secuencia de Impactos ( $\Delta G = \Delta A_0$ ):**

$$\Delta G \rightarrow \Delta A_0 \rightarrow \Delta Y \rightarrow \Delta L \rightarrow \Delta i \rightarrow EK \rightarrow (-)\Delta TC \rightarrow (-)\Delta XN \rightarrow (-\Delta Y)$$

La Entrada de Capitales (EK) resultante del aumento de  $i$  provoca la apreciación de la moneda ( $-\Delta TC$ ), que reduce las Exportaciones Netas ( $-\Delta XN$ ). Esta caída de las  $XN$  neutraliza la expansión inicial del gasto fiscal.

**Signo de la evolución del ingreso (Y) hacia el equilibrio final: = (Igual).**

---

**Identificar las ventajas absolutas y comparativas con estos datos: (España/Francia)**

Horas de Trabajo	Cantidad Producida	Costo Unitario (H/U)
España Alimentos	200	25
España Manufacturas	300	30
Francia Alimentos	200	20
Francia Manufacturas	300	20

*(Cálculo del Costo Unitario = Horas de Trabajo / Cantidad Producida).*

**1. Ventaja Absoluta (VA):** Se tiene VA cuando el costo unitario de producción es menor.

- **Alimentos:** España (8.0 H/U) tiene VA sobre Francia (10.0 H/U).
- **Manufacturas:** España (10.0 H/U) tiene VA sobre Francia (15.0 H/U).
- **Conclusión:** España tiene Ventaja Absoluta en ambos bienes.

**2. Ventaja Comparativa (VC):** Se tiene VC en el bien donde la ventaja es relativamente mayor o la desventaja es relativamente menor.

Calculamos los costos relativos (España/Francia):

- Alimentos:  $8.0 / 10.0 = 0.8$
- Manufacturas:  $10.0 / 15.0 \approx 0.67$

España tiene VC en el bien donde su costo relativo es menor: **Manufacturas** (0.67 es menor que 0.8). Francia, a pesar de ser menos eficiente en ambos, tiene su menor desventaja en **Alimentos**.

Sectores	Ventaja Absoluta	Ventaja Comparativa
España Alimentos	Sí	No
España Manufacturas	Sí	Sí
Francia Alimentos	No	Sí
Francia Manufacturas	No	No

---

**Identificar las ventajas absolutas y comparativas con estos datos: (CHINA/EEUU) SE REPITE**

Precio (en hs. de trabajo)	Costo Unitario (H/U)	Ventaja Absoluta	Ventaja Comparativa
CHINA Alimentos (400)	20	No	No

CHINA Manufacturas (200)	10	No	Sí
EEUU Alimentos (100)	1	Sí	Sí
EEUU Manufacturas (100)	1	Sí	No

(Nota: Los costos unitarios son: CHINA Alimentos = 20, Manufacturas = 10; EEUU Alimentos = 1, Manufacturas = 1, según la tabla de datos y cálculos proporcionados en las fuentes)

**1. Ventaja Absoluta (VA):** EEUU tiene menor costo en ambos bienes (1 H/U vs. 20 H/U y 10 H/U), por lo que China no disfruta de Ventaja Absoluta en ninguno.

## 2. Ventaja Comparativa (VC):

- **EEUU:** Es 20 veces más eficiente en Alimentos ( $20/1$ ) y 10 veces más eficiente en Manufacturas ( $10/1$ ). EEUU tiene VC donde su ventaja es **mayor: Alimentos (20x)**.
  - **CHINA:** Tiene VC donde su desventaja es **menor: Manufacturas** (solo 10 veces menos eficiente).
- 

## 3- Factores que inciden positiva o negativamente sobre la competitividad externa **SE REPITE**

La competitividad externa se mide por el Tipo de Cambio Real (TCR).

- **Inciden positivamente (+TCR):** Disminución del **salario nominal ( $-w$ )**, **aumento de la productividad ( $+q$ )**, disminución del margen de ganancia ( $-g'$ ), **aumento del Tipo de Cambio Nominal (+TCN)**, y aumento del precio externo ( $+P_f$ ).
  - **Inciden negativamente (-TCR):** El efecto contrario de los factores listados (aumento de  $w$  o  $g'$ , caída de  $q$  o TCN).
- 

## 4- Agentes y acciones que constituyen la demanda de divisas (DUS)}

La Demanda de Divisas (DUS) se origina principalmente por :

- **Importaciones.**
- **Inversiones argentinas en el exterior.**
- **Préstamos de bancos argentinos a no residentes.**
- **Salida de capitales.**

- Compras especulativas de divisas (por expectativas de devaluación).
- 

### 3 Elevada movilidad del capital: Diferencias en el comportamiento de (a) las tasas de interés y de (b) la economía real. **SE REPITE**

**(a) Comportamiento de las Tasas de Interés ( $i$ ):** Bajo elevada movilidad de capital, la tasa de interés doméstica ( $i$ ) tiende a **igualarse** con la tasa de referencia ( $i_{ref}$ ). La  $i_{ref}$  es el centro de gravedad e incluye la tasa foránea de menor riesgo ( $i_f$ ) más el Riesgo País (prima por Riesgo de Default y Riesgo de Devaluación). Un desajuste entre  $i$  y  $i_{ref}$  provoca flujos de capitales inmediatos (Entrada o Fuga).

**(b) Comportamiento de la Economía Real ( $Y$  e  $I$ ):** Las oscilaciones de  $i$  a corto plazo no duran lo suficiente para afectar la inversión productiva ( $I$ ), ya que el mercado financiero responde con gran velocidad (en ascensor), mientras que la inversión productiva lo hace lentamente (por la escalera). Solo un cambio **duradero** en la tasa de referencia ( $i_{ref}$ ) influirá en los niveles de inversión ( $I$ ) y consumo ( $C$ ).

---

### 4 - Una economía abierta con TCflexible, perfecta movilidad de capital y sin inflación se halla en equilibrio interno y externo. La recuperación económica de Brasil induce un fuerte aumento de nuestras exportaciones netas de importaciones ( $I$ ) Detallar (secuencia, flechitas) los efectos de esa perturbación; (III) Indicar el signo (+ / - / = ) de la evolución del ingreso hasta el equilibrio final: **SE REPITE**

XNetas TC Cons Y G M.RI

El aumento de las Exportaciones Netas ( $\Delta XN$ ) es un choque positivo de gasto autónomo ( $\Delta A_0$ ).

#### (I) Secuencia de Impactos bajo TC Flexible (la Política Fiscal es inefectiva):

$$\Delta XN \rightarrow \Delta A_0 \rightarrow \Delta Y \rightarrow \Delta L \rightarrow \Delta i \rightarrow EK \rightarrow (-)\Delta TC \rightarrow (-)\Delta XN \rightarrow (-\Delta Y)$$

La Entrada de Capitales (EK) fuerza la apreciación del TC ( $-\Delta TC$ ), que reduce las  $XN$  hasta que neutralizan la expansión inicial, devolviendo el ingreso a su nivel original.

#### (III) Signos de la evolución de las variables hasta el equilibrio final:

- $Y$  (Ingreso):  $=$  (Igual).
- $XNetas$ :  $=$  (Igual, ya que la contracción del sector externo neutraliza el impulso inicial).
- $TC$ :  $=$  (Negativo, apreciación).
- $Cons$ :  $=$  (Igual, dado que  $Y$  vuelve a ser igual).

- G: = (Igual, es exógeno).
  - M.RI: = (Igual, bajo flotación limpia el BCRA no interviene).
- 

## 7 – Costos socioeconómicos de la inflación

Los costos socioeconómicos de la inflación son:

1. **Desalienta la inversión productiva:** La incertidumbre inflacionaria impide a las empresas realizar un cálculo económico confiable de futuros ingresos y costos, debido a la inestabilidad de los precios de insumos, salarios y productos.
  2. **Distorsiona la distribución del ingreso:** Los perceptores de ingresos fijos, como jubilados, pensionados y la mayoría de los asalariados, son los que más pierden porque su actualización depende de terceros.
- 

## 8 – Costos socioeconómicos del desempleo

Los problemas socioeconómicos que causa un elevado desempleo son:

1. **El producto no puede alcanzar su nivel potencial.**
  2. **Empeora la distribución del ingreso** al dejar sin ingresos a una parte de quienes normalmente obtienen las peores remuneraciones.
- 

## 2 – Tipos de inflación

Los tipos de inflación son:

1. **Inflación de Demanda:** Ocurre cuando la demanda agregada se eleva de forma sostenida más rápido que la capacidad productiva de la economía.
  2. **Inflación de Costos (o por perturbación de la oferta):** Provocada por un aumento de precios de algún insumo difundido (salarios o petróleo) en mercados oligopólicos. Puede derivar en **estanflación** (recesión con inflación).
  3. **Inflación Inercial o por Expectativas:** Los formadores de precios esperan cierta tasa de inflación basándose en su experiencia pasada, reacomodando continuamente sus cantidades a niveles crecientes de precios.
- 

## 2 – Tipos de desempleo

Los tipos de desempleo son:

1. **Desempleo Friccional:** Se debe a los cambios de trabajo normales (renuncias, despidos) y a los jóvenes que buscan su primer empleo.
  2. **Desempleo Estructural:** Se origina en el desajuste entre la calificación o la localización de la fuerza de trabajo y las requeridas por los empleadores.
  3. **Desempleo Cíclico:** Ocasionado por una caída en el nivel del gasto y la producción, resultando en una demanda agregada insuficiente.
- 

## 1 Formación de los Precios Internos en Bienes Transables y No Transables

La formación de precios se clasifica en dos grupos:

- **Bienes No Transables (PBNT):** El precio se determina internamente y sigue la fórmula:  $P_{BNT} = w/q \times (1 + g')$ .
  - **Bienes Transables (PBT):** Su precio está determinado por el tipo de cambio nominal (TCN) y el precio del producto importado expresado en moneda extranjera ( $p_f$ ):  
$$p_{BT} = TCN \times p_f.$$
- 

## 3 Riesgo-País: definición y cálculo

**Definición:** El **Riesgo País** es la prima o tasa de riesgo percibida por los ahorristas por el riesgo de incumplimiento de las condiciones de emisión (Riesgo de Default) o por el riesgo de devaluación al colocar sus fondos en activos de determinado país receptor.

**Cálculo (Prima por Riesgo de Default):** Se estima como la **diferencia entre el yield** (rendimiento implícito) de un bono local nominado en moneda fuerte y el de un bono de similar estructura y duración emitido por una plaza financiera de bajo riesgo.

---

**4 - Una economía abierta con TCFijo, perfecta movilidad de capital y sin inflación se halla en equilibrio interno y externo. La recuperación económica de Brasil induce un fuerte aumento de nuestras exportaciones netas de importaciones (I) Detallar (secuencia, flechitas) los efectos de esa perturbación; (III) Indicar el signo (+ / - / = ) de la evolución del ingreso hasta el equilibrio final:**

XNetas   TC   Cons   Y   G   M.RI

El aumento de las Exportaciones Netas ( $\Delta XN$ ) es una expansión del gasto autónomo. Bajo

TC Fijo, el choque autónomo es efectivo.

**(I) Secuencia de Impactos bajo TC Fijo:**

$$\Delta XN \rightarrow \Delta A_0 \rightarrow \Delta Y \rightarrow \Delta L \rightarrow \Delta i \rightarrow EK \rightarrow \Delta RI(+) \rightarrow \Delta BM(+) \rightarrow \Delta M(+) \rightarrow (-\Delta i)$$

La expansión de  $Y$  eleva  $i$ , lo que atrae capitales ( $EK$ ). El BCRA compra divisas, expandiendo  $M$  y consolidando la expansión del ingreso.

**(III) Signos de la evolución de las variables hasta el equilibrio final:**

- $Y$ : + (Positivo).
- $XNetas$ : + (Positivo).
- $TC$ : = (Igual, es fijo).
- $Cons$ : + (Positivo, ya que  $Y$  aumenta).
- $G$ : = (Igual, es exógeno).
- $M.RI$ : + (Positivo, ya que el BCRA compra divisas y expande  $M$ ).