

Prueba 2
Macroeconomía Internacional EAE 240B
Profesor: Sebastián Claro
Lunes 16 de mayo de 2016

INSTRUCCIONES: 80 minutos. 85 puntos. Se valoran respuestas cortas y claras.

1. (30) Partiendo que una situación de equilibrio de largo plazo donde el Banco Central tiene una política de tipo de cambio flexible y emite dinero a una tasa $\mu = 0$:
 - a) (10) Discuta el efecto de fijar el tipo de cambio en un nivel superior al inicial asumiendo cuenta de capitales cerrada. Refiérase a los impactos de corto y largo plazo,
 - b) (10) Compare sus resultados con el caso donde la cuenta de capitales es abierta.
 - c) (10) ¿Cómo cambiaría su análisis si la tasa de emisión monetaria es $\mu > 0$ antes, durante y después del cambio en el régimen cambiario?

2. (20) En su artículo "Twin Crisis", A. Tornell argumenta que varias crisis en países emergentes han estado precedidas por "una apreciación del tipo de cambio real y un boom de préstamos, junto con deudas denominadas en moneda extranjera." De acuerdo a su análisis, "antes de la crisis, los sectores no transables crecen más que los sectores transables. En cambio, después de la crisis los sectores transables crecen rápido y los no transables crecen muy lento, o decrecen."
 - a) (10) Discuta en qué medida estos fenómenos son coherentes con el modelo de transables/no transables con cuenta de capitales abierta visto en clases.
 - b) (10) De acuerdo al autor, en varios casos se observa que la recuperación del crecimiento agregado es bastante rápida, pero que el crédito se recupera muy lento. ¿Qué argumento se entrega para ello? Discuta las razones por las cuáles las empresas tendrían incentivos a endeudarse en dólares durante el boom.

3. (20) Suponga una economía cuya demanda por saldos monetarios nominales L puede caracterizarse con la siguiente función: $\log L = a - i$, donde $a > 0$, e i es la tasa de interés nominal. Suponga que esta economía mantiene un tipo de cambio fijo, y que la tasa de emisión monetaria es 5%.
 - a) (6) Calcule el nivel de reservas internacionales en dólares que gatilla la crisis de balanza de pagos. ¿Qué sucederá con la tasa de interés y el tipo de cambio nominal en ese momento?
 - b) (7) Suponga que algunos meses antes, cuando las reservas equivalen a un 7% de los saldos monetarios, se produce un aumento inesperado del riesgo país de 3%. Discuta el efecto sobre las reservas internacionales y sobre el momento óptimo de la corrida.
 - c) (7) Describa la trayectoria del tipo de cambio nominal en su respuesta en b) bajo el supuesto que los precios son flexibles?, ¿qué sucedería si los precios fueran rígidos?.

4. (15) El domingo 9 de agosto de 2015 el Banco Central de China (PBoC) decidió devaluar su moneda en 2% respecto del dólar, en una movida que fue sorpresiva para el mercado. A fines de ese mes se hizo pública una importante caída en las reservas internacionales en China, lo que junto con datos superavitarios en la cuenta corriente fue interpretada como una salida masiva de capitales en China. Así, la decisión del PBoC de bajar sus tasas de interés a fines de ese mes, más que calmar a los mercados, generó importantes caídas en precios de materias primas, depreciaciones cambiarias en países emergentes, y fuertes caídas en las tasas de interés en Estados Unidos. Relacione en una plana como máximo la decisión del PBoC de devaluar el RMB, su decisión de política monetaria, y las cifras de reservas internacionales. ¿Cómo podría interpretarse la reacción de los mercados internacionales?