

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CHILE**  
**INSTITUTO DE ECONOMÍA**

**PAUTA CONTROL N°2  
MACROECONOMÍA II  
(EAE 2220)**

Profesor: Rodrigo Vergara

Ayudantes: Juan Andrés Álamos  
Valentina Catalán  
Pilar Ostalé

**1er Semestre 2023**

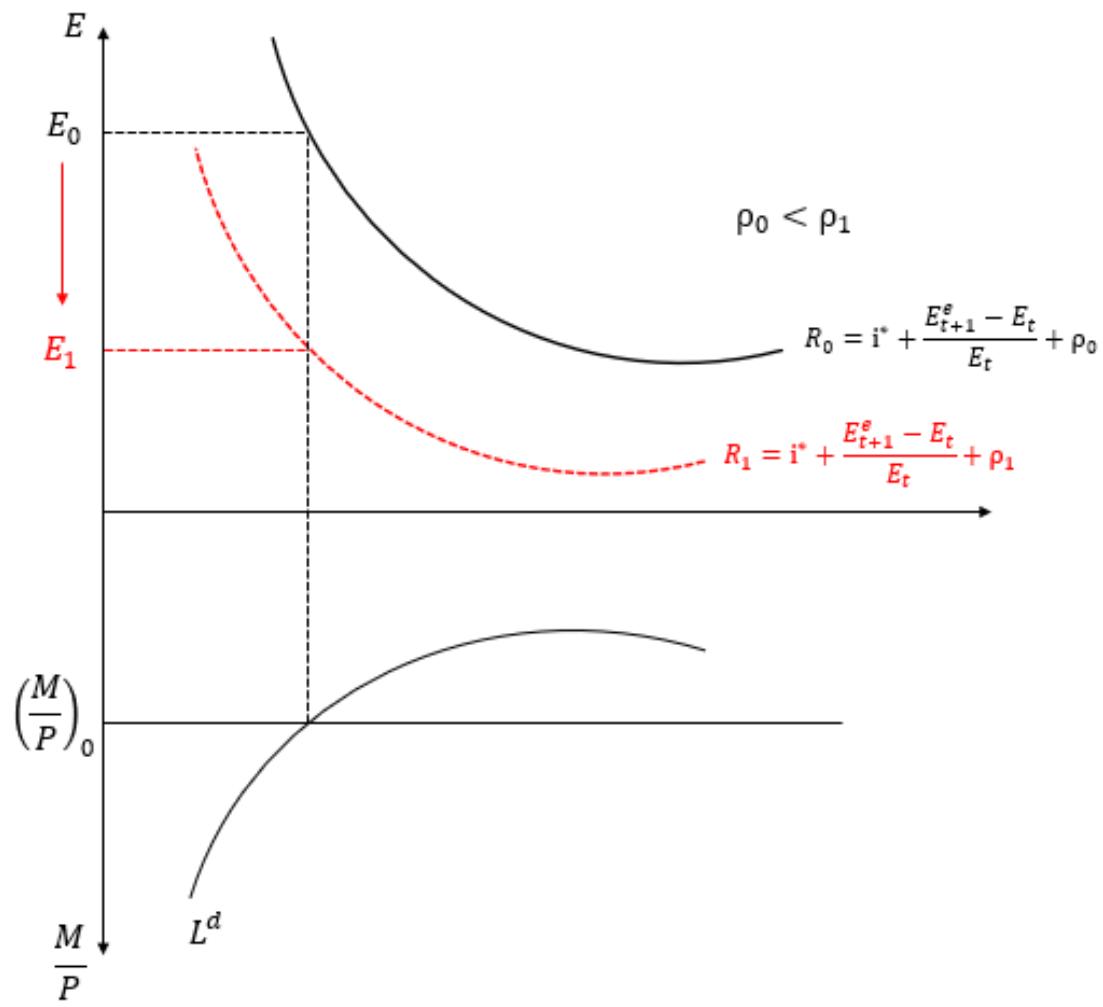
**Puntaje: 24 puntos**

**Tiempo: 25 minutos**

**Nombre: PAUTA**

**1. (5 puntos)** Producto de una buena noticia inesperada en relación con su deuda externa, el riesgo país de Macrolandia baja. ¿Qué espera que pase con el tipo de cambio en Macrolandia *ceteris paribus*? Explique su respuesta con el modelo visto en clases.

*Respuesta: Al bajar en forma inesperada el riesgo país, el costo de endeudarse en el exterior cae, debido a que se le exige un premio menor al país. Ello hace más rentable endeudarse en el exterior y traer capitales al país. Con ello baja el tipo de cambio. Gráficamente:*



**2. (5 puntos)** Un coeficiente de traspaso de 1 implica que cualquier depreciación de la moneda se irá directamente a precios, por lo que el tipo de cambio real no cambiará.

*Respuesta: Verdadero. Un coeficiente de traspaso de 1 implica que los cambios en el tipo de cambio se reflejan en cambios en precios de igual proporción (tal como en el Modelo Escandinavo visto en clases). Recordemos que el tipo de cambio real (TCR) se define como:*

$$TCR = \frac{EP^*}{P}$$

*Luego, si ante un aumento de E en x%, P también aumenta x%, entonces TCR no cambia. En términos conceptuales, un aumento de la competitividad externa vía aumento del tipo de cambio (esto es que la canasta doméstica se hace más barata) es inmediatamente compensada por un aumento en el precio de dicha canasta.*

**3. (14 puntos) Ejercicio**

Suponga un país en que la inflación se puede representar por el siguiente modelo:

$$P_t = P_{T,t}^\alpha P_{N,t}^{1-\alpha} \quad (1) \quad \text{Nivel de precios}$$

$$\hat{P}_{T,t} = \hat{E}_t + \hat{P}_{T,t}^* \quad (2) \quad \text{Variación porcentual en el Precio de los bienes transables.}$$

$$\hat{E}_t = \pi_{t-1} \quad (3) \quad \text{Variación porcentual del tipo de cambio.}$$

$$\hat{P}_{N,t} = \hat{w}_t \quad (4) \quad \text{Variación porcentual en el precio de los bienes no transables}$$

$$\hat{w}_t = \pi_{t-1} - \theta(\mu_t - \bar{\mu}) \quad (5) \quad \text{Variación porcentual en el precio de los salarios.}$$

El subíndice T denota el sector transable, N el no transable y t el período de tiempo.  $0 < \alpha < 1$ .  $\mu$  es la tasa de desempleo y  $\bar{\mu}$  la tasa natural de desempleo. El resto de las variables se explican por sí solas.

- a) Derive una ecuación para la inflación en esta economía. (3 puntos)
- b) ¿Qué rol juega la inercia en la inflación de esta economía? , ¿Cuál es la única forma de bajar la inflación? (3 puntos)
- c) Usted sabe que la inflación el año pasado fue 20%, que los precios internacionales de los bienes transables están subiendo al 2% y que la tasa natural de desempleo es 5%. Además, ha estimado que  $\alpha = 0,5$  y que  $\theta = 1$ . ¿A qué debería apuntar la política monetaria si se quiere reducir la inflación a 15% ? (4 puntos)
- d) Haga una evaluación crítica de este modelo. ¿Cuáles son sus principales falencias? (4 puntos)

*Respuesta:*

$$\pi_t = \alpha \hat{P}_{T,t} + (1 - \alpha) \hat{P}_{N,t}$$

*Reemplazando:*

$$\pi_t = \alpha(\hat{E}_t + \hat{P}_{T,t}^*) + (1 - \alpha)\hat{w}_t$$

$$\pi_t = \alpha(\pi_{t-1} + \widehat{P}_{T,t}^*) + (1 - \alpha)(\pi_{t-1} - \theta(\mu_t - \bar{\mu}))$$

$$\pi_t = \pi_{t-1} + \alpha \widehat{P}_{T,t}^* - (1 - \alpha)\theta(\mu_t - \bar{\mu})$$

b) La inercia inflacionaria es clara y está representada por el término  $\pi_{t-1}$  en la ecuación de la inflación. Esto implica que la inflación tiende a reproducirse. Luego, la única forma de bajar la inflación es aumentando la tasa de desempleo  $\mu$ .

c)  $0.15 = 0.2 + 0.5x0.02 - 0.5 (\mu - 0.05)$

$$0.15 = 0.235 - 0.5 \mu$$

$$0.5 \mu = 0.085$$

$$\mu = 0.17$$

Debiera apuntar a una tasa de desempleo de 17%

d) Entre otras:

-Ausencia de expectativas

-Indexación total.

-Rol de la credibilidad de la política monetaria

-Ausencia de otros elementos como precio del petróleo (aunque se podría argumentar que está en la inflación internacional) u otros shocks.