

Laboratorio de Macroeconomía II: Soluciones a los Ejercicios de Mercados Financieros

Samuel D. Restrepo

El Colegio de México

1 Tema: Mercados Financieros

1.1 Preguntas intuitivas:

1. ¿Cuáles son los equilibrios de Nash en el modelo de Diamond-Dybvig? ¿Qué políticas podrían ser una solución ante una corrida bancaria?

Sugerencias de lecturas:

- Advanced Macroeconomics 5th ed. (pp. 496-501).
 - Notas del Laboratorio sobre los Mercados Financieros (pp. 12-14).
2. En el contexto del modelo de DeLong, Shleifer, Summers, y Waldman (1990), explique intuitivamente el significado de la siguiente ecuación:

$$p_t = 1 - \frac{2\gamma}{r} \frac{f^2}{(1+r)^2} V_\eta + \frac{f\eta_t}{1+r}$$

¿Qué implicaciones tiene? ¿Qué interpretación tiene cada parámetro?

Respuesta: La implicación más importante es que el precio del activo es riesgoso a pesar de que no hay incertidumbre sobre sus payoffs.

Sugerencias de lectura:

- Advanced Macroeconomics 5th ed. (pp. 484-485).
 - Notas del Laboratorio sobre los Mercados Financieros (pp. 10-11)
3. Bajo el contexto del modelo de los costos de agencia y el acelerador financiero, explique la forma de la función de pagos óptima cuando hay información asimétrica.

Sugerencias de lecturas:

- Advanced Macroeconomics 5th ed. (pp. 466-467).
- Notas del Laboratorio sobre los Mercados Financieros (p. 5)

1.2 Preguntas analíticas:

1. Demuestre analíticamente cómo un choque negativo en la riqueza de las/los emprendedores podría hacer que un proyecto de inversión no se realice (modelo de costos de agencia). Utilice el modelo de referencia visto en el laboratorio.

Sugerencias de lecturas:

- Advanced Macroeconomics 5th ed. (pp. 470-471).
 - Notas del Laboratorio sobre los Mercados Financieros (p. 7)
2. Resuelva el ejercicio 10.6 que aparece en el libro base del curso: *Advanced Macroeconomics 5th ed.* (pp. 516).

Sugerencias de lecturas:

- Comparar sus respuestas con el borrador que les envié. En caso de requerirlo escribirme al correo.
- Revisar la tarea de los Mercados Financieros que entregaron; comparar sus respuestas con las/los integrantes de su grupo y con las/los demás colegas.

1.3 Preguntas sobre literatura empírica:

1. ¿Qué nos dice la evidencia empírica sobre los errores de valuación?

Respuesta: i) no se pueden rechazar grandes errores de valuación a nivel de grandes clases de activos; ii) hay evidencia clara a nivel microeconómico de errores de valuación; iii) algunos patrones microeconómicos se comportan con lo que uno esperaría si hubiesen importantes errores de valuación a nivel macroeconómico.

Sugerencias de lecturas:

- Lamont, O. A. & Thaler, R. H. (2003). Anomalies: The law of one price in financial markets. *Journal of Economic Perspectives*.
- Froot, K. Dabora, E. M. (1999). How are stock prices affected by the location of trade? *Journal of Financial Economics*.
- Lee, C. Shleifer, A. & Thaler, R. H. (1991). "Investor Sentiment and the Closed-End Fund Puzzle." *Journal of Finance*.
- Notas del Laboratorio sobre los Mercados Financieros (pp. 11-12)

2. Comente brevemente los hallazgos de Ivashina y Scharfstein (2010) y Chodorow-Reich (2014). ¿Qué tienen que ver sus resultados con los efectos macroeconómicos de las crisis financieras?

Sugerencias de lecturas:

- Ivashina, V. & Scharfstein, D. (2010). Bank lending during the financial crisis of 2008. *Journal of Financial Economics*.
- Chodorow-Reich, G. (2014). The Employment Effects of Credit Market Disruptions: Firm-Level Evidence from the 2008-09 Financial Crisis. *Quarterly Journal of Economics*.
- Notas del Laboratorio sobre los Mercados Financieros (pp. 15-16).