



Preguntas de repaso de varios temas

Usando los siguientes datos correspondientes al mercado de dinero de un país:

	Año 1	Año 2
M	1000	1100
H	300	400
R	100	200

Al comparar el año 2 con el año 1, podemos decir que:

- A) Ha aumentado la preferencia del público por el efectivo frente a los depósitos
- B) Ha disminuido el coeficiente de reservas exigido a los bancos comerciales
- C) Ha aumentado el multiplicador de las reservas bancarias
- D) Ha disminuido el multiplicador de la base monetaria

Para resolver este ejercicio hay que calcular los ratios que piden en las distintas respuestas:

	Año 1	Año 2	Diferencia
M	1000	1100	100
H	300	400	100
R	100	200	100
E=H-R	200	200	0
D=M-E	800	900	100
R/D	0,13	0,22	0,10
E/M	0,20	0,18	- 0,02
Multiplicador reservas (M/R)	10,00	5,50	- 4,50
Multiplicador base (M/B)	3,33	2,75	- 0,58

La opción A) es falsa porque no ha aumentado la preferencia del público por el efectivo frente a los depósitos (E/M), de hecho, ha disminuido.

La opción B) es falsa porque no ha disminuido el coeficiente de reservas exigido a los bancos comerciales (R/D), sino que ha aumentado.

La opción C) es falsa porque no ha aumentado el multiplicador de las reservas bancarias (M/R) sino que ha disminuido casi a la mitad.

La respuesta correcta es la D) ya que ha disminuido el multiplicador de la base monetaria porque las reservas y la base se incrementan más que proporcionalmente de lo que lo hace la oferta monetaria.



Suponga que la función de demanda de dinero en una economía es $Md=1.000.000(0.45-i)$, la proporción de los individuos que deciden mantener en efectivo es del 50% y el coeficiente de reservas bancarias es del 2%. Si el banco central aumenta las reservas en 1.000 entonces la variación en el tipo de interés real será:

- A) -0.1
- B) +0.1
- C) +0.35
- D) -0.35

En este ejercicio se plantea el lado de la oferta monetaria. Aunque también se puede calcular desde el lado de la demanda lo más sencillo es calcular, primero, el multiplicador monetario, en este caso es $1/(0.02*(1-0.5))=100$. Lo cual significa que la oferta monetaria se incrementa en 100 unidades por cada unidad de reservas adicional.

Para calcular la variación del tipo de interés hay que obtener el incremento de la masa monetaria como $100*1.000=100.000$.

Además, teniendo la función de demanda se conoce cuál es el tipo de interés de equilibrio: $i=+(1.000.000*0,45-M)/1.000.000$. Una vez que sabemos esto, se puede calcular el tipo de interés base y el resultado final sustituyendo distintos volúmenes de masa monetaria (M).

Por ejemplo, si el escenario base es $R_0=1.000$, entonces $M_0=100.000 (=100*1.000)$ y el tipo de interés es $i_0= (1.000.000*0,45-100.000)/1.000.000 = 0.35$.

Este es el tipo de interés de equilibrio para unas reservas de $R=1.000$ unidades, pero el enunciado pregunta por un incremento de $\Delta R=1.000$ por ello las respuestas C) o D) no son correctas.

También sabemos que un aumento de las reservas tiene que disminuir el tipo de interés, por lo que la opción B) tampoco es correcta. Ahora hay que comprobar que la opción A) sí que lo es.

Si las reservas aumentan en 1.000 más entonces, $R_1=R_0+\Delta R=1.000+1.000=2.000$, $M_1=200.000(=100*2.000)$, $i_1= (1.000.000*0,45-200.000)/1.000.000 = 0.25$.

Por tanto, la variación en el tipo de interés que provoca un aumento de las reservas es $\Delta i=i_1-i_0=0.25-0.35=-0.1$. La respuesta correcta es la A).



A nivel agregado, en el Balance de los bancos comerciales de un país hay activos por valor de 10.000, de los cuales 2.000 corresponden a activos tóxicos, y depósitos por valor de 8.000. Partiendo de este equilibrio inicial, se produce una crisis financiera que reduce en un 50% el valor de mercado de los activos tóxicos. Formule los balances inicial y final de los Bancos Comerciales y calcular la ratio de apalancamiento inicial y final.

El balance inicial del banco comercial es:

Activos		Pasivos	
Préstamos y bonos	10000	8000	Depósitos
		2000	Capital
Total Activos:	10000	10000	Total pasivos

Lo que indica una ratio de endeudamiento de 5 (10.000 de activos sobre 2.000 de fondos propios).

El enunciado dice que sufre una pérdida del 50% de sus activos tóxicos (2.000) por tanto sus activos caen en 1.000 unidades ($2.000 \cdot 0.5$). Como los depósitos son los mismos esto significa que sus fondos propios o capital caen en 1.000 unidades. Por lo tanto, el balance del banco queda como:

Activos		Pasivos	
Préstamos y bonos	9000	8000	Depósitos
		1000	Capital
Total Activos:	9000	9000	Total pasivos

Lo que eleva la ratio de endeudamiento hasta 9 (9.000/1.000).

En el contexto del modelo IS – LM, suponga que se produce un aumento del consumo autónomo ($\Delta C_0 = 100$) que provoca un incremento de la producción de equilibrio de 500, siendo: $c_1 = 0,75$. En el equilibrio final, el ahorro:

- A) Habrá disminuido en 25.
- B) Habrá aumentado en 25.
- C) Permanece constante.
- D) Queda indeterminado.

Hay dos formas de calcularlo. Primero, por el lado del ahorro, sabemos que $S = Y - T - C$, por tanto, $\Delta S = \Delta Y - \Delta T - \Delta C$. Nos dicen que la renta aumenta en 500 y los impuestos no aumentan nada, así que hay que calcular el incremento del consumo agregado. Este se compone del consumo autónomo, que aumenta en 100, y del consumo inducido, que aumenta en función de la propensión marginal a consumir y del incremento de la renta: $0.75 \cdot 500 = 375$. En total, el consumo aumenta en 475. Sustituyendo en la ecuación dinámica del ahorro se obtiene que: $\Delta S = \Delta Y - \Delta T - \Delta C = 500 - 0 - 475 = 25$. En conclusión, la opción correcta es la A).



Otra forma de calcularlo es por el lado de la inversión, sabemos que el incremento del ahorro tiene que ser igual al de la inversión por la condición de equilibrio en el mercado de bienes. El enunciado dice que la renta aumenta en 500 unidades por un incremento del consumo autónomo de 100, por tanto, un multiplicador es de 5 ($\Delta Y/\Delta C_0 = 500/100 = 5$).

Si el multiplicador es 5 y la propensión marginal a consumir es 0.75, sólo hay que despejar la propensión marginal a invertir I_1 . Despejando en el multiplicador en el modelo IS-LM en este caso es $I_1 = 0.05$, ya que:

$$\text{Multiplicador} = \frac{1}{(1 - c_1 - I_1)} = \frac{1}{(1 - 0.75 - 0.05)} = 5$$

Si la renta aumenta 500 la inversión lo hace en $\Delta I = I_1 * \Delta Y = 0.05 * 500 = 25$. Vemos que efectivamente el incremento de la inversión se traduce en un incremento de la misma cuantía del ahorro, ya que en equilibrio tienen que ser iguales $\Delta I = \Delta S = 25$.

En el contexto de una economía abierta con perfecta movilidad del capital y tipo de cambio fijo, señale cuál de las siguientes perturbaciones provoca una reducción de las reservas internacionales de divisas:

- A) Una política monetaria contractiva.
- B) Un aumento exógeno del tipo de interés del resto del mundo.
- C) Una reducción del gasto público.
- D) Una devaluación de la moneda nacional.

La opción a) no puede ser porque en el caso de tipo de cambio fijo y perfecta movilidad del capital el banco central ha renunciado a la política monetaria autónoma debido al trilema del sector exterior.

La opción B) es correcta porque un aumento del tipo de interés externo provoca con perfecta movilidad del capital una salida masiva de capitales, lo que lleva a un exceso de demanda de moneda extranjera, por lo que el tipo de cambio actual tiende a caer por debajo del tipo de cambio objetivo. Es por ello que el banco central, para mantener el tipo de cambio fijo tendrá que intervenir comprando moneda doméstica y vendiendo divisas (ajuste vía cantidades). Lo que reduce su reserva de divisas. Al comprar moneda doméstica se reduce la base monetaria lo que eleva los tipos de interés y restablece el equilibrio entre el tipo de interés doméstico y el extranjero.

La c) es falsa porque el consumo público no afecta al tipo de cambio en el modelo Mundell-Fleming.

La d) es falsa porque una devaluación de la moneda provoca una mejora del saldo exterior (por la condición Marshall-Lerner) lo que provoca un incremento de la reserva de divisas (más exportaciones y menos importaciones implican más divisas).