



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL SUR
Departamento de Economía
MACROECONOMIA
Prof.: Lic. (Mg.) Silvina Elías

Apellido y Nombre:
N° Registro:.....
Carrera:.....

TEMA 1

PRIMER EXAMEN PARCIAL
Segundo cuatrimestre de 2021

Criterios de Evaluación:

Es nuestro deseo como cátedra compartir los criterios a partir de los cuales serán evaluados los exámenes parciales. A su vez, los mismos podrán ser un referente válido para que tenga en cuenta al realizar su propia autoevaluación.

- Interpretación adecuada de consignas
- Coherencia y claridad en la organización
- Claridad en la expresión de ideas y uso adecuado del vocabulario específico
- Marco teórico actualizado y suficiente para definir conceptos, explicar fenómenos, justificar respuestas y soluciones a problemas o planteos concretos.
- Capacidad para establecer relaciones conceptuales
- Evidencia de espíritu crítico
- Justificación de conclusiones o resultados.

Ejercicio Nro. 1– (3 puntos) Indicar cuál es la alternativa correcta. Para indicar su respuesta escriba **claramente** la letra del inciso elegido que corresponda a cada opción en la siguiente tabla (cada opción correcta suma 0,3 puntos):

1.	2.	3.	4.	5.
6.	7.	8.	9.	10.

- Suponga que el INDEC suministra los siguientes datos correspondientes al año 2019: PBI valuado a precios de mercado a precios corrientes de \$7.580 millones de pesos y el Índice de Precios Implícitos (2004=100) de 500. En base a los mismos, se puede inferir que el PBI del año 2019 a precios constantes del año 2004 fue de:
a) \$ 15,16 millones de pesos
b) **\$ 1.516 millones de pesos**
c) \$ 3.790.000 millones de pesos
d) \$ 37.900 millones de pesos
e) Ninguna de las anteriores.
- Comenzando con el ingreso nacional: ¿Cuál de los siguientes procedimientos está incluido en el proceso que nos lleva al valor del ingreso personal?
a) Restar los impuestos indirectos
b) Restar las transferencias del gobierno
c) Restar los impuestos directos
d) Sumar los aportes y contribuciones a la seguridad social
e) **Descontar los beneficios no distribuidos**
f) Ninguna de las anteriores
- Si en Argentina el IPI (Índice de Precios Implícitos) de enero de 2020 fue de 283 y el IPI de febrero de 2020 fue de 295, la tasa de inflación mensual fue de:
a) **4,2%**
b) 0,4%
c) 1,4%
d) No se puede precisar a partir de los datos suministrados.
- En el modelo de determinación del ingreso nacional sencillo, si la propensión marginal a consumir es 0,80 y la tasa impositiva es de 0,25, un aumento de los impuestos autónomos en 200 provocará:
a) Un incremento del ingreso de equilibrio de 500
b) Una disminución del ingreso de equilibrio de 500
c) **Una disminución del ingreso de equilibrio de 400**
d) Un incremento del ingreso de equilibrio de 400
e) Una disminución de la demanda agregada autónoma de 200.
f) **Una disminución de la demanda agregada autónoma de 160.**
g) **c y f son correctas**
h) b y e son correctas.
- La curva IS tendrá una pendiente mayor:
a) Cuanto menor sea la tasa impositiva.
b) **Cuanto mayor sea la propensión marginal a ahorrar.**

- c) Cuanto mayor sea la propensión marginal a consumir
 - d) **Cuanto menor sea la sensibilidad de la inversión a la tasa de interés**
 - e) a y c son verdaderas.
 - f) **b y d con verdaderas.**
 - g) Ninguna de las anteriores.
6. Suponiendo que relación deseada por el público entre circulante y depósitos es del 30% y que la tasa de encaje es del 20%, entonces el valor del multiplicador bancario será:
- a) 3,125
 - b) **2,6**
 - c) 2,4
 - d) 0,38
7. ¿Cuál de los siguientes factores **no** provoca desplazamientos de la curva LM?
- a) Variaciones en los precios
 - b) Variaciones en la oferta nominal de dinero
 - c) **Variaciones en la sensibilidad de la demanda de dinero a la tasa de interés**
 - d) Ninguna de las anteriores
8. En una economía que se encuentra en situación de trampa de liquidez:
- a) La Política fiscal no es efectiva
 - b) **La Política monetaria no es efectiva**
 - c) La política fiscal y la política monetaria no son efectivas
 - d) **La LM es horizontal**
 - e) La LM es vertical
 - f) **b y d son correctas**
 - g) a y e son correctas
9. Si una economía se encuentra en situación de trampa de liquidez:
- a) La tasa de interés tiene una gran variación al modificarse el gasto público
 - b) **La sensibilidad de la demanda de dinero con relación a la tasa de interés es muy alta (tiende a infinito)**
 - c) La sensibilidad de la demanda de dinero con respecto a la tasa de interés es muy baja (tiende a cero)
 - d) La tasa de interés tiene una gran variación al modificarse el gasto público y el gasto de inversión disminuye.
 - e) Ante un aumento del gasto público el crowding out o efecto expulsión o desplazamiento es total.
10. Indicar la alternativa correcta. La teoría de la demanda de dinero keynesiana, sostiene que los individuos tendrán toda su riqueza en bonos cuando:
- a) La tasa de interés de mercado es menor que la tasa crítica
 - b) **La tasa de interés de mercado es mayor a la tasa crítica**
 - c) La tasa de interés de mercado y la crítica son iguales.
 - d) Ninguna de las anteriores.

Ejercicio Nº 2 (2 puntos)- Ejercicio Modelo IS-LM

Suponga una economía con los siguientes datos:

$$\begin{array}{ll}
 C = 400 + 0.7 Y_d & k = 0.5 \\
 I = 465 - 880 i & h = 1.500 \\
 G = 1.300 & M^o = 4000 \\
 t = 0.2 & P = 2 \\
 TR = 50 &
 \end{array}$$

- a) Encontrar las ecuaciones de las curvas IS y LM y los niveles de equilibrio del ingreso, la tasa de interés, el consumo y la inversión.
IS → $Y = 5000 - 2000 i$
LM → $Y = 4000 + 3000 i$
 $Y_0 = 4.600$ $i_0 = 0,20$
- b) Si el gobierno decide aumentar el gasto público hasta $G = 1.500$, halle los nuevos valores de equilibrio. Grafique y explique si se han producido cambios en la composición de la demanda agregada. **$Y_1 = 4.872,72$ $i_1 = 0,29$**
- c) Obtenga el nuevo valor del ingreso de equilibrio hallado en b) a partir del multiplicador. Compare este nuevo ingreso de equilibrio con el que se hubiese alcanzado sin considerar al mercado monetario. Explique los resultados. **$\beta_1 = 1,36 \Rightarrow \Delta Y = 272,72$.**
Sin mercado monetario: $\alpha = 2,27 \Rightarrow \Delta Y = \alpha * \Delta G = 454,55$

Ejercicio Nº 3 (2 puntos).- Ejercicio Multiplicador Monetario

Suponiendo un sistema bancario donde sólo existen dos tipos de depósitos: a la vista o en cuenta corriente y a plazo fijo. Si la proporción de billetes y monedas en mano de los particulares en relación al total de oferta monetaria es igual a 0,30; la tasa de encaje para depósitos en cuenta corriente es igual a 0,10 y para depósitos a plazo es de 0,20, la participación de los depósitos en cuenta corriente dentro del total de oferta es de 0,40 y la base monetaria es igual a \$45.000:

- a) Determine el valor de la oferta monetaria.

$$OM = 100.000$$

$$m = 2,5 \left(1 / (0,30 + 0,10 \cdot 0,40 + 0,20 \cdot 0,30) \right), \text{ entonces } OM: 112.500$$

- b) Determine la distribución de la oferta monetaria y la composición de la base monetaria.

- c) Si el gobierno desea disminuir la oferta monetaria en \$20.000: ¿Cómo haría usted para llegar a esa nueva oferta deseada? Responder cuantitativamente.

Una forma podría ser disminuyendo la Base Monetaria en 8.000 ($\Delta BM = - 8.000$).

- d) Indique una política alternativa a la mencionada en el inciso anterior para disminuir la oferta monetaria. Responda cuantitativamente.

Una forma alternativa para lograr reducir la oferta monetaria, sería elevar alguna de las tasas de encaje, lo cual disminuiría el valor del multiplicador y, en consecuencia, la oferta monetaria. Por ejemplo, se podría aumentar la tasa de encaje de los depósitos en cuenta corriente a $rc = 0,313$

Ejercicio Nº 4 (1,5 puntos) - Fundamente detalladamente si las siguientes proposiciones son verdaderas o falsas. Grafique.

- a) Cuando se incorpora el mercado monetario a la determinación del ingreso de equilibrio, se puede notar que el efecto multiplicador del gasto es menor, salvo en el caso de trampa de liquidez.

VERDADERO. Cuando no consideramos el mercado monetario, el multiplicador del gasto

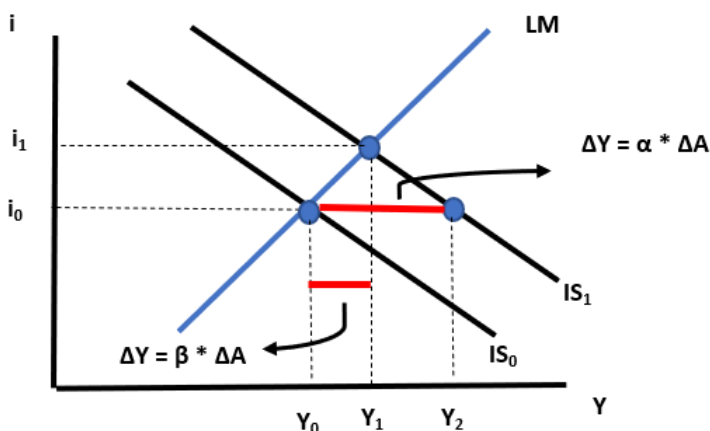
toma la forma $\alpha = \frac{dY}{dG} = \frac{1}{1-c(1-t)}$ (suponiendo que existen impuestos proporcionales a la renta) y la variación en el ingreso ante una variación en la demanda agregada autónoma es $\Delta Y = \alpha * \Delta A$. Por otro lado, cuando incorporamos el mercado monetario, el

multiplicador de la política fiscal es $\beta = \frac{dY}{dG} = \frac{1}{1-c(1-t) + \frac{b}{h}k}$ donde el último término

del denominador $\frac{b}{h}k$ refleja el efecto crowding-out, es decir, cuanto disminuye el nivel de ingreso, respecto del aumento que se daría manteniendo la tasa de i constante, debido a que la política fiscal expansiva provoca que aumente la tasa de interés y esto disminuye el gasto en inversión. Por este efecto, $\beta < \alpha$ excepto en el caso de trampa de liquidez,

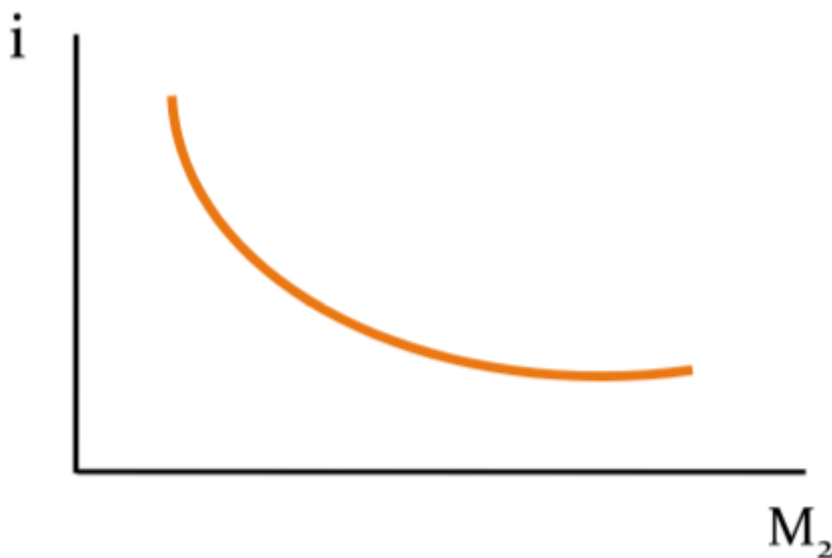
donde la sensibilidad de la demanda de dinero (h) es infinita, y por lo tanto el término $\frac{b}{h}k$ se vuelve 0 y el multiplicador de la política fiscal (β) es igual al multiplicador sencillo del gasto (α).

Gráficamente se puede ver que al incorporar el mercado monetario (Curva LM), el aumento en el nivel de ingreso ante una política fiscal expansiva ya no es de Y_0 a Y_2 , sino de Y_0 a Y_1 , debido a que el aumento en la tasa de interés expulsa gasto en inversión. Por otra parte, si la curva LM fuera horizontal en i_0 (trampa de liquidez), el aumento en el nivel de ingreso es el mismo que si no consideráramos el mercado monetario, es decir, de Y_0 a Y_2



b) Según Keynes, la demanda de dinero especulativa es insensible a la tasa de interés. **Falso.**

La demanda especulativa depende de la tasa de interés. Cuando la tasa de interés de mercado es superior a la tasa de interés “normal”, los agentes económicos esperan que la tasa de interés baje y por lo tanto mantienen su riqueza en bonos ya que estos subirán de precio cuando la tasa de interés baje y entonces obtendrán ganancias de capital. Por otro lado, cuando la tasa de interés de mercado se encuentra por debajo del nivel “normal” los agentes económicos esperan que la tasa de interés aumente en el futuro próximo y por lo tanto deciden mantener su riqueza en forma de dinero, ya que en esta situación los bonos son un mal refugio de valor debido a que su precio disminuirá cuando aumente la tasa de interés. La demanda especulativa de dinero tiene entonces una relación negativa con la tasa de interés.



Ejercicio Nro. 5 (1,5 puntos)- Análisis de un artículo de actualidad.

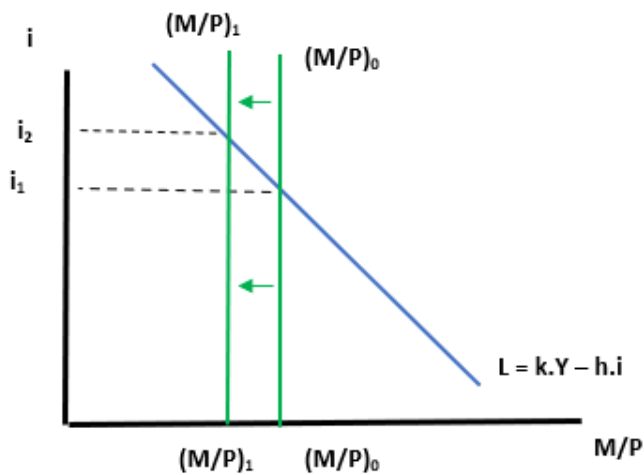
Luego de la lectura detenida del artículo publicado en Iprofesional (reproducción parcial), con fecha 26/08/2021, que se presenta a continuación, realice las siguientes consignas:

a) ¿Qué tipo de política está implementando el Gobierno Nacional?

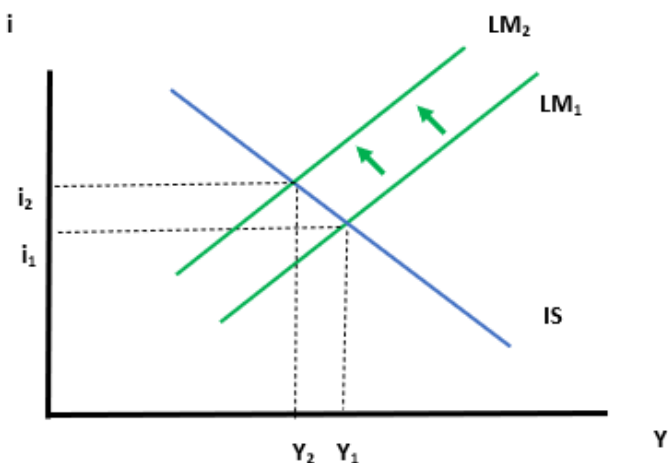
El Banco Central está realizando una política monetaria contractiva, al vender divisas en el mercado cambiario absorbe pesos y disminuye la oferta monetaria.

b) Analice el impacto de la política del inciso anterior sobre el mercado en el que impacta directamente y luego en el marco del modelo IS-LM, determinando los efectos de la misma sobre la renta, la tasa de interés y la composición de la demanda agregada. Realice dos gráficos (uno para analizar el efecto de la política sobre el mercado en el que impacta directamente y otro para realizar el análisis en el marco del modelo IS-LM). Explique detalladamente.

Inicialmente la política impacta en el mercado monetario, cuando el Banco Central vende dólares los pesos que recibe quedan fuera de circulación y por lo tanto disminuye la oferta monetaria. Si la demanda de dinero se mantiene constante, la tasa de interés deberá aumentar para mantener el equilibrio en el mercado monetario:



En el modelo ISLM, la política monetaria contractiva se refleja en un desplazamiento hacia la izquierda de la curva LM, por otra parte, dado que no hay variaciones en el gasto autónomo, la curva IS se mantiene constante, por lo tanto, en el nuevo equilibrio la economía tiene un menor nivel de ingreso y una tasa de interés mayor.



La caída en el nivel de ingreso se provoca porque el aumento en la tasa de interés como resultado de la contracción monetaria, hace que disminuya la inversión, y también lo hace el consumo debido a que el nivel de ingreso es menor. La composición de la demanda agregada en el nuevo equilibrio posee entonces un menor gasto en inversión y en consumo, y un mayor peso del gasto público en proporción debido a que este se mantiene constante.

Dólar: ¿por qué el Banco Central tuvo que salir a vender u\$s150 millones este jueves?

La autoridad monetaria intervino en el mercado y terminó la jornada con un importante saldo negativo. Las razones de este movimiento

La jornada cambiaria de este jueves estuvo marcada por dos datos. El primero, una nueva suba de las cotizaciones oficiales minorista y mayorista del dólar. El segundo –y el que hizo levantar cejas entre los operadores del mercado– fue que el Banco Central intervino y vendió nada menos que u\$s150 millones.

¿Por qué la autoridad monetaria tuvo que soltar en un solo día esos fondos? Fuentes cercanas al Central comentaron que la venta de dólares no fue para calmar el "estrés" cambiario. Al contrario, señalaron que se trata de una situación prevista.

"No hay estrés, es la lógica del mercado", subrayaron.

Corrección (para la cátedra)

Ejercicio Nro.	Puntaje	Puntaje Obtenido
1	3	
2	2	
3	2	
4	1,5	
5	1,5	
Total	10	