



Práctica Dirigida Nº 2
Mayo 9, 2026

Parte I

Señale el valor de verdad de los siguientes enunciados:

- () En los modelos de segunda y tercera generación, pueden existir múltiples equilibrios dependiendo de las expectativas de los agentes.
- () La crisis del Banco de Inglaterra de 1992 ocurrió dentro del Mecanismo de Tipos de Cambio Europeo (ERM).
- () En los modelos de tercera generación, una apreciación del tipo de cambio mejora siempre la posición financiera de las empresas.
- () En los modelos de primera generación, las crisis se deben a inconsistencias entre la política fiscal y un tipo de cambio fijo.
- () Durante la crisis asiática, los sistemas financieros eran insuficientemente sólidos para evitar el contagio entre países, sin embargo, Corea del Sur fue la excepción.
- () En los modelos de primera generación, las reservas internacionales se agotan de manera gradual, sin embargo, si se pierde la confianza en la moneda local puede ocurrir un ataque especulativo discreto.
- () En la crisis asiática, el endeudamiento en moneda extranjera del sector privado jugó un papel relevante.
- () En los modelos de segunda generación, las crisis ocurren incluso cuando los fundamentos económicos son necesariamente débiles.
- () En los modelos de tercera generación, los problemas de balances (balance sheet effects) pueden amplificar las crisis financieras.
- () En la crisis del Reino Unido de 1992, el banco central pudo sostener el tipo de cambio sin ajustar las tasas de interés.

Parte II

1. Considere una economía de pleno empleo con las siguientes características:

$$X = 15.500$$

$$M = 18.600$$

Inicialmente existía un arancel del 11% a las importaciones, sin embargo, el gobierno decidió rebajarlo en un 5% (o sea, bajó de 11% a 6%). Responda las siguientes preguntas. Se le recomienda graficar las siguientes situaciones para facilitar las inferencias.

- a. Suponga que la rebaja arancelaria es completamente compensada con otros impuestos, de modo de mantener el ahorro público y privado invariable. Suponga, además, que la elasticidad tipo de cambio real-exportaciones es $e_x = 1$, y la elasticidad tipo de cambio real-importaciones es $e_m = -1$.
- ¿Qué pasa con el costo de importar? Calcule cuánto sube o baja en porcentajes.
 - ¿Cuál es el efecto sobre el tipo de cambio real? Calcule cuánto sube o baja en porcentajes.
 - Rehaga su cálculo usando $e_x = 0,5$ y $e_m = -0,8$.
 - ¿Existen valores de elasticidades razonables que puedan causar un alza del TCR mayor que la rebaja de aranceles?
- b. Suponga ahora que la pérdida de recursos fiscales no se compensa con otros impuestos.
- ¿A cuánto asciende la caída de los ingresos fiscales? Para esto considere que el arancel y las importaciones cambian con la rebaja. ¿Qué pasa con el ingreso del sector privado después de impuestos (incluyendo el arancel)?
 - Suponga que el ahorro privado sube un 40% del aumento del ingreso después de impuestos. ¿Cuál es el efecto de la rebaja arancelaria sobre el ahorro privado, ahorro de gobierno y ahorro nacional?
 - Dado que la inversión no cambia, ¿qué pasa con el déficit de la cuenta corriente y qué debe ocurrir con el tipo de cambio real? Calcule su aumento porcentual.
2. **Modelo de Flood y Garber (1984):** Considere una economía con tipo de cambio fijo, perfecta movilidad de capitales ($i = i^*$) y en pleno empleo. La demanda por dinero está dada por:

$$L = k\bar{Y} - hi$$

Suponga que el multiplicador monetario es 1, y los precios fijos (e igual a 1 para normalizar). Al tiempo 0 la cantidad de dinero es:

$$M_0 = D_0 + R_0$$

Donde D es el crédito interno y R las reservas internacionales del banco central. Suponga que el banco central sigue una política monetaria expansiva, dada por:

$$D_t = D_0 + \varepsilon t \quad (1)$$

Donde t es tiempo y ε es una constante positiva.

- Suponga que las reservas se agotan gradualmente hasta llegar a 0. Encuentre el tiempo T al cual las reservas se habrán agotado. ¿Es el régimen cambiario sostenible? ¿Cómo depende T del nivel inicial de reservas y de ε ?
- Suponga que, dada la política monetaria (de acuerdo con la ecuación (1)), si el tipo de cambio se dejara flotar éste se depreciaría a una tasa constante igual a $\frac{\varepsilon}{h}$. Si el régimen colapsa y el tipo de cambio comienza a flotar, ¿cuánto será la tasa de interés en esta economía (recuerde la ecuación de paridad de tasas de interés)? ¿Y de cuánto será la demanda por dinero (función de \bar{Y} , ε , i^* y los otros parámetros)? ¿Es esta nueva demanda mayor o menor que la del régimen de tipo de cambio fijo? ¿Por qué?
- Suponga que el régimen colapsa cuando el crédito interno iguala la cantidad de dinero del régimen de tipo de cambio flexible, de manera que el público se compra las reservas y lo que queda es exactamente la oferta de dinero de tipo de cambio libre. Calcule el tiempo al que ocurrirá el colapso, y llámelo T' . Compare T y T' .

3. **Modelo de Sachs (1996):** En el modelo de Sachs, existen dos posibles escenarios:

- La promesa del Gobierno de mantener el tipo de cambio fijo es **creíble** y por lo tanto se tiene que: $\pi_t = \pi_t^e = 0$
- La promesa del Gobierno de mantener el tipo de cambio fijo es **no creíble** y se tiene que: $\pi_t = \pi_t^e = \theta^{-1}(1 - \lambda)(Rb_t + \theta\pi_t^e) > 0$

Demuestre que cuando Rb_t es mayor que λk pero menor a k , existen **dos posibles equilibrios**, uno en el escenario de credibilidad y otro en el de no credibilidad.

4. **Modelo de Krugman (1999):** Dado el modelo visto en clase, determine:

- a) El nivel de inversión de equilibrio de la economía en **épocas normales**.
- b) El tipo de cambio a partir del cual las empresas entran en una dinámica de reducción de la inversión.
- c) El nivel de inversión de equilibrio de la economía en **tiempos de crisis**.

Lima, martes 09 de mayo de 2026