

**Boletín de ejercicios 5**  
**(Entrega 22/11)**

**Pregunta 1: curva J y crecimiento**

Encontrará los datos de la balanza de pagos estadounidense en la página web de la oficina de análisis económicos ([www.bea.gov](http://www.bea.gov)).

Ir a International → Balance of payments → Interactive tables → International transactions

Consulte el valor de la balanza comercial (deducidos los pagos de la renta) de los siguientes trimestres: 2002 – III, 2002 – IV, 2003 – I, 2003 – II.

A continuación, acceda al sitio de la Reserva Federal. Vaya a:

"<http://www.federalreserve.gov/releases/h10/hist/>" donde hallará los datos históricos de los tipos de cambio. Calcule en cuánto se ha depreciado el dólar durante este período (si lo desea, informe solamente de la depreciación global desde septiembre de 2003).

1. Dibuje un gráfico que indique el tamaño del déficit de cuenta corriente a lo largo del tiempo. Describa cómo puede explicar el movimiento en el déficit de cuenta corriente estadounidense durante los últimos 4 trimestres en términos de la curva J.
2. El índice de crecimiento de la economía estadounidense tiene un papel en la explicación de la extensión del déficit comercial. ¿Por qué?
3. Una vez que el efecto de la curva J haya desaparecido, ¿qué espera que le suceda al saldo comercial? ¿De qué depende su predicción?

**Pregunta 2: tipos de cambio**

Hágase con un ejemplar del 14 de noviembre del New York Times, WallStreet Journal, Financial Times o su periódico favorito y vaya a la sección de Negocios. Allí encontrará una sección con los tipos de cambio diarios. Haga una lista de los tipos del euro, el yen y la libra con respecto al dólar EE.UU. y el tipo de cambio de la libra con respecto al euro. Con arreglo a los tipos de cambio en curso y si asumimos que no existen gastos de transporte:

1. ¿Cuántos dólares costarían unos zapatos de 100 euros en EE.UU.?
2. ¿Cuántos yenes costaría una bicicleta de 300 dólares en Japón?
3. ¿Cuántas libras le darían si cambiase 200 euros en el banco (sin tener en cuenta las comisiones)?
4. ¿Cuántos euros tendría que pagar para comprar un vestido de 150 dólares?

**Pregunta 3: arbitrajistas**

1. El precio del oro es actualmente 500\$ por onza. El precio de entrega futura en un año es 700\$. Un arbitrajista puede pedir un préstamo al 10% anual. ¿Qué debería hacer? Imagine que el coste de almacenar el oro es cero.

2. Un operador suscribe un contrato a término corto (él tiene que vender) sobre 100 millones de yenes. El tipo de cambio a plazo es 0,008\$. ¿Cuánto gana o pierde el operador si el tipo de cambio al final del contrato es (i) 0,0074\$; (ii) 0,0091\$ por yen?

**Pregunta 4: paridad descubierta de tipos de interés (UIP)**

1. En clase, hemos derivado la UIP en términos nominales. Consideremos ahora el tipo de interés real, dado por:

$$1 + r_t = \frac{(1 + i)}{(1 + \pi_t^e)}$$

donde  $\pi_t^e$  es la tasa de inflación esperada. Derive la condición de paridad descubierta de tipos de interés en términos reales, esto es. una relación entre el tipo de interés real nacional y extranjero y el tipo de interés real.

Tenga en cuenta lo siguiente:

	Tipo de interés nominal (%)	Tasa de inflación esperada (%)	Nivel de precio inicial
EE.UU	5,0	3,0	1,0
Alemania	8,0	4,0	1,0

Y el tipo de interés nominal (USD por Euro) es 0,7.

2. Si se mantiene la UIP real, ¿cuál es el tipo de interés nominal esperado?
3. ¿Cuál es el tipo de cambio real actual?
4. ¿Cuál es la tasa esperada de apreciación nominal del dólar? ¿Y cuál es la tasa esperada de apreciación real del dólar?
5. Suponga ahora que la tasa de inflación esperada en Alemania es x %. ¿Cuál es la tasa esperada de apreciación real del dólar? ¿Puede fijar x % de tal modo que la apreciación real sea cero en ese caso?
6. ¿Qué conclusiones saca sobre las consecuencias para los tipos de cambio reales futuros de un diferencial dado de tipos de interés nominal?