

Universidad de Costa Rica  
EC3201 - Teoría Macroeconómica 2

## Practice 4: Expectativas

Randall Romero Aguilar

I Semestre 2018

Last updated: April 28, 2018

Resuelva los siguiente problemas, tomados del libro de texto de Blanchard, Amighini y Giavazzi 2012.

### CAPÍTULO 14 Las expectativas: los instrumentos básicos

- Indique si son verdaderas, falsas o inciertas cada una de las siguientes afirmaciones utilizando la información de este capítulo. Explique brevemente su respuesta:
  - Mientras la inflación permanezca más o menos constante, las variaciones del tipo de interés real serán más o menos iguales a las variaciones del tipo de interés nominal.
  - Si la inflación resulta ser más alta de lo esperado, el coste real efectivo de los créditos resulta ser menor que el tipo de interés real.
  - Observando los distintos países, el tipo de interés real tiende a variar mucho menos que el tipo de interés nominal.
  - El tipo de interés real es igual al tipo de interés nominal dividido por el nivel de precios.
  - El valor que tiene hoy un pago nominal que se realizará en el futuro no puede ser mayor que el propio pago nominal.
  - El valor real que tiene hoy un pago real que se realizará en el futuro no puede ser mayor que el propio pago real.
- Calcule el tipo de interés real en cada uno de los casos siguientes utilizando la fórmula exacta y la fórmula aproximada:
  - $i = 4\%$ ;  $\pi^e = 2\%$ .
  - $i = 15\%$ ;  $\pi^e = 11\%$ .
  - $i = 54\%$ ;  $\pi^e = 46\%$ .
- Usted quiere ahorrar 2.000 euros hoy para cuando se jubile dentro de cuarenta años. Tiene que elegir entre dos planes:
  - No pagar impuestos hoy, colocar el dinero en una cuenta que rinda intereses y pagar unos impuestos iguales a un 25% de la cantidad total que retire cuando se jubile.
  - Pagar unos impuestos equivalentes a un 20% de la cantidad invertida hoy, colocar el resto en una cuenta que rinda intereses y no pagar ningún impuesto cuando retire sus fondos al jubilarse.
  - ¿Cuál es el valor actual descontado esperado de cada una de estas opciones si el tipo de interés es del 1%? ¿Y si es del 10%?
  - ¿Qué opción elegiría en cada caso?

## CAPÍTULO 15 Los mercados financieros y las expectativas

4. Indique si son verdaderas, falsas o inciertas cada una de las siguientes afirmaciones utilizando la información de este capítulo. Explique brevemente su respuesta:
- (a) Los bonos basura son bonos que nadie quiere tener.
  - (b) El precio de un bono a un año baja cuando el tipo de interés nominal a un año sube.
  - (c) Dada la hipótesis de Fisher, una curva de tipos de pendiente positiva puede indicar que los mercados financieros temen que aumente la inflación en el futuro.
  - (d) Los tipos de interés a largo plazo normalmente varían más que los tipos de interés a corto plazo.
  - (e) Un aumento idéntico de la inflación esperada y de los tipos de interés nominales a todos los plazos no debería influir en el mercado de valores.
  - (f) Una expansión monetaria da lugar a una curva de tipos de pendiente positiva.
  - (g) Un inversor racional nunca debe pagar un precio positivo por unas acciones que nunca repartirán dividendos.
5. Averigüe el rendimiento a plazo de cada uno de los bonos siguientes:
- (a) Un bono de cupón cero que tiene un valor nominal de \$1.000, un plazo de tres años y un precio de \$800.
  - (b) Un bono de cupón cero que tiene un valor nominal de \$1.000, un plazo de cuatro años y un precio de \$800.
  - (c) Un bono de cupón cero que tiene un valor nominal de \$1.000, un plazo de cuatro años y un precio de \$850.
6. Suponga que el tipo de interés anual es del 5% y que los mercados financieros esperan que suba a un 5,5% el próximo año, a un 6% dentro de dos años y a un 6,5% dentro de tres. Averigüe el rendimiento a plazo de:
- (a) Un bono a un año.
  - (b) Un bono a dos años.
  - (c) Un bono a tres años.
7. Utilice el modelo IS-LM para averiguar cómo afecta a los precios de las acciones cada uno de los acontecimientos descritos en a) a c). Si el efecto es ambiguo, indique qué información adicional necesitaría para extraer una conclusión:
- (a) Una política monetaria expansiva inesperada sin que varíe la política fiscal.
  - (b) Una política monetaria expansiva totalmente esperada sin que varíe la política fiscal.
  - (c) Una política monetaria expansiva totalmente esperada con una política fiscal expansiva imprevista.
8. Los precios de las acciones y la prima de riesgo
- (a) Suponga que se espera que las acciones de una empresa repartan un dividendo de 1.000 euros dentro de un año y que el valor real de los dividendos aumente un 3% al año indefinidamente a partir de entonces. ¿Cuál es el precio actual de las acciones si el tipo de interés real permanece constante en 5%; 8%?
- Ahora suponga que la gente exige una prima de riesgo para tener acciones.
- (b) Repita la parte (a) suponiendo que la prima de riesgo exigida es del 8%.
  - (c) Repita la parte (a) suponiendo que la prima de riesgo exigida es del 4%.
  - (d) ¿Qué espera que ocurra con los precios de las acciones si la prima de riesgo disminuye inesperadamente? Explique su respuesta verbalmente.