

Asignación de liquidez y política monetaria / Anexo 3

Parámetros para la estimación del escenario base

TIEMPO	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Multiplicador											
α	7,0%	7,2%	7,4%	7,6%	7,8%	8,0%	8,2%	8,4%	8,6%	8,8%	9,0%
k	15,3	14,9	14,5	14,2	13,8	13,5	13,2	12,9	12,6	12,4	12,1
Efecto bola de nieve											
r		3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
g		3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
$(r-g)*L$		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Efecto neto		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Acumulación de reservas internacionales											
ΔRI		2,0%	2,0%	2,0%	1,5%	1,5%	1,2%	1,0%	0,7%	0,5%	0,4%
Efecto neto		1,9%	1,9%	1,9%	1,4%	1,4%	1,1%	0,9%	0,7%	0,4%	0,3%
Demanda de dinero											
g^P		6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%
P	6%	6,2%	6,4%	6,5%	6,7%	6,9%	7,1%	7,3%	7,5%	7,8%	8,0%
ΔM^F por P		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ΔM^F por k		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
M^F	1,5%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%	1,8%	1,8%	1,9%	1,9%	2,0%	2,0%
M^P	3,5%	3,8%	4,0%	4,2%	4,3%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Efecto neto		-0,3%	-0,2%	-0,2%	-0,1%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Inflación + crecimiento económico											
M	5%	5,4%	5,6%	5,9%	6,0%	6,3%	6,3%	6,4%	6,4%	6,5%	6,5%
π	140%	110%	80%	60%	40%	30%	20%	15%	10%	5%	3%
$M^*G/(1+G)$		-2,7%	-2,5%	-2,2%	-1,8%	-1,5%	-1,2%	-1,0%	-0,7%	-0,5%	-0,4%
Efecto neto		-2,5%	-2,3%	-2,1%	-1,7%	-1,4%	-1,1%	-0,9%	-0,7%	-0,4%	-0,3%
Sustitución por títulos del Tesoro											
ΔB^F		-1,0%	-0,5%	-0,5%	-0,3%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%
Evolución del stock de pasivos remunerados											
ΔL		-2,0%	-1,2%	-0,9%	-0,7%	-0,4%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%
L	10%	8,0%	6,9%	5,9%	5,2%	4,8%	4,5%	4,3%	4,0%	3,8%	3,5%