

# Economía I

## Magistral 25: Política Monetaria y Fiscal

Riottini Franco

Universidad de San Andrés

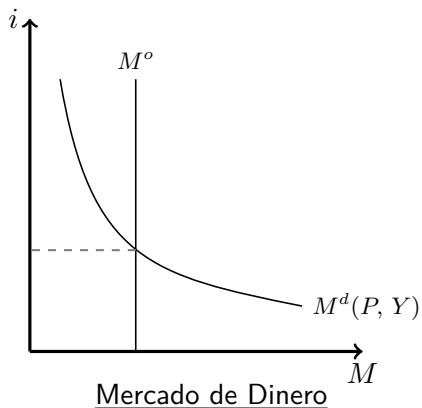
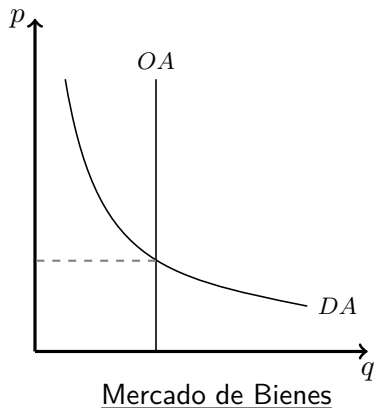
Magistral 24



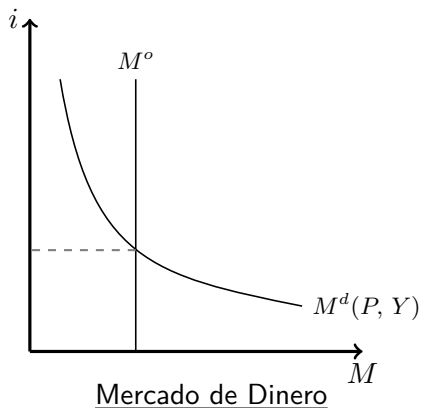
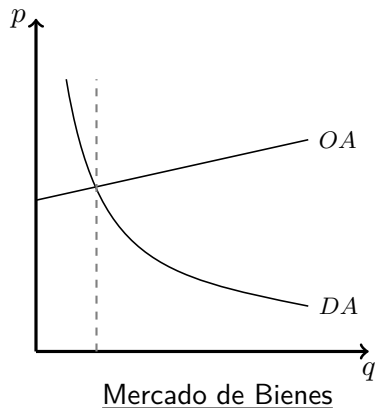
# El mecano en gráficos

- Vamos a usar lo que vimos hasta ahora para darle una representación gráfica al sistema
- Esto va implicar graficar conjuntamente el mercado de bienes y dinero.
- En los gráficos que siguen usamos la siguiente terminología,
  - ▶  $P$ : el nivel de precios de la economía
  - ▶  $Y$ : el nivel del producto
  - ▶  $i$ : la tasa de interés nominal
  - ▶  $M$ : la cantidad de dinero
  - ▶  $FP$ : la cantidad de crédito

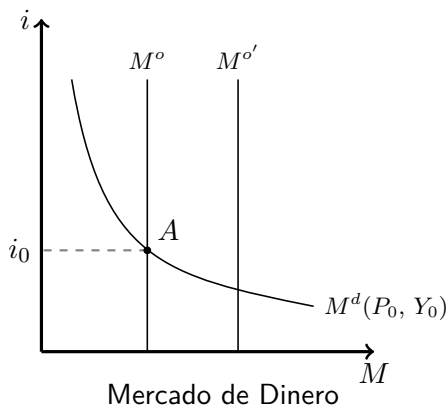
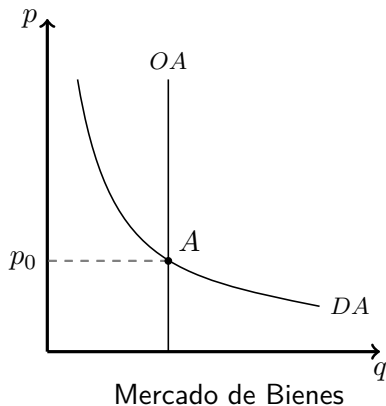
## El mecano en el mundo clásico



# El mecano en el mundo keynesiano

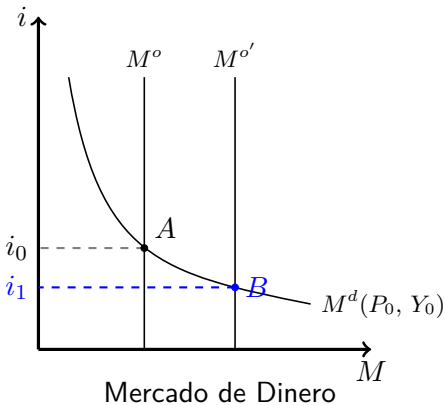
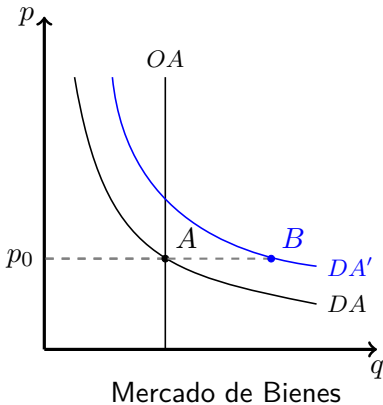


# Política Monetaria en el mundo clásico



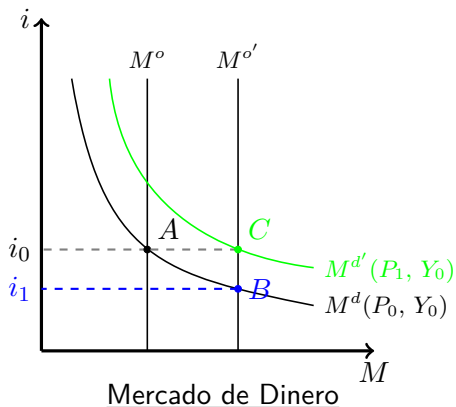
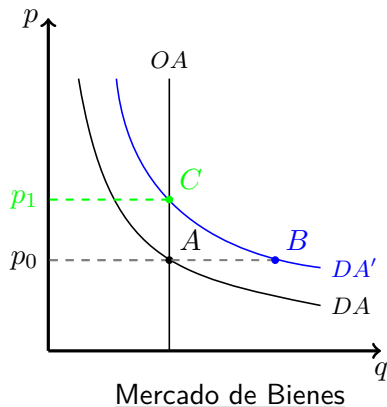
- Incrementa  $M_0$ , lo que genera un exceso de oferta de dinero en el mercado de dinero y presiona a la baja la tasa de interés (en el mercado de crédito hay un desplazamiento de la oferta de FP).

# Política Monetaria en el mundo clásico



- Incrementa  $M_0$ , lo que genera un exceso de oferta de dinero en el mercado de dinero y presiona a la baja la tasa de interés (en el mercado de crédito hay un desplazamiento de la oferta de FP).
- Eso genera un incremento en la DA, sin embargo, a ese nivel de precios, hay un exceso de demanda en el mercado de bienes.

# Política Monetaria en el mundo clásico



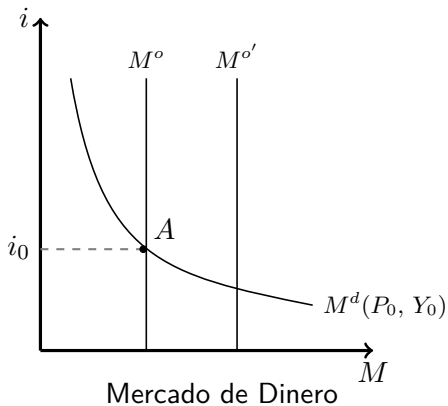
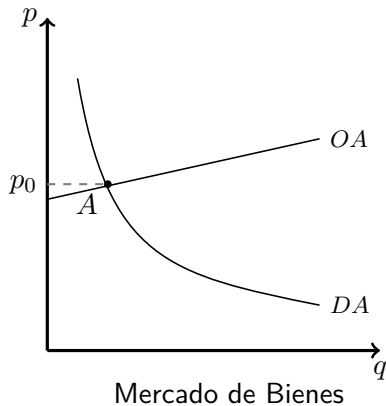
- Incrementa  $M_0$ , lo que genera un exceso de oferta de dinero en el mercado de dinero y presiona a la baja la tasa de interés (en el mercado de crédito hay un desplazamiento de la oferta de FP).
- Eso genera un incremento en la  $DA$ , sin embargo, a ese nivel de precios, hay un exceso de demanda en el mercado de bienes.
- Eso presiona hacia arriba los precios e incrementa la demanda de dinero (lo que reduce la oferta de FP en el mercado de crédito).

# Política monetaria en el mundo clásico

- La nueva demanda de dinero se mueve hasta que se alcanza el equilibrio original porque no cambió ninguna de las variables fundamentales, solo la cantidad de dinero.
- En el mercado de crédito se desplazó solo la oferta de FP, primero aumentó (cuando se depositó el dinero excedente) y luego se redujo (cuando se demandó más dinero).
- Este resultado suele llamarse *neutralidad del dinero* porque el dinero no afecta a las variables reales de la economía, solo a los precios.

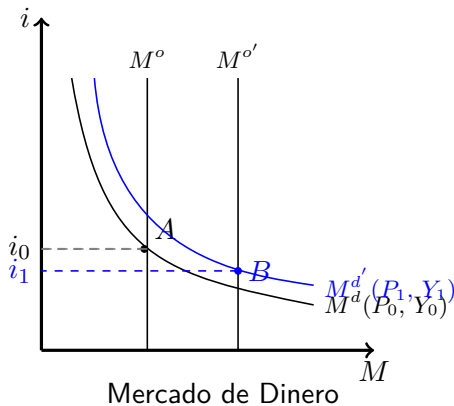
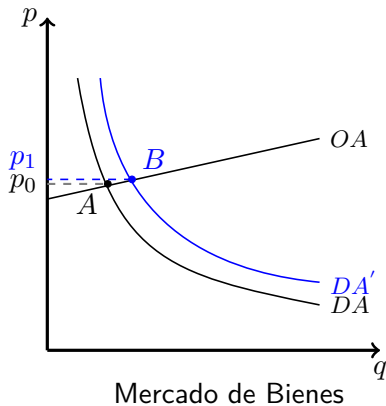


# Política monetaria en el mundo keynesiano



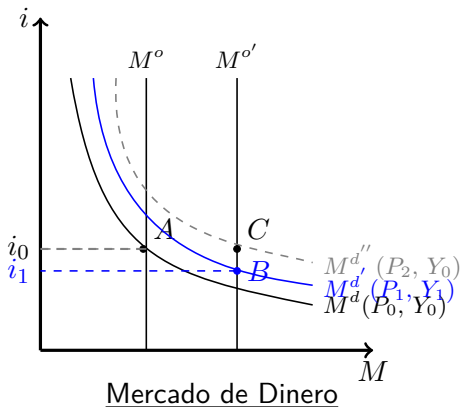
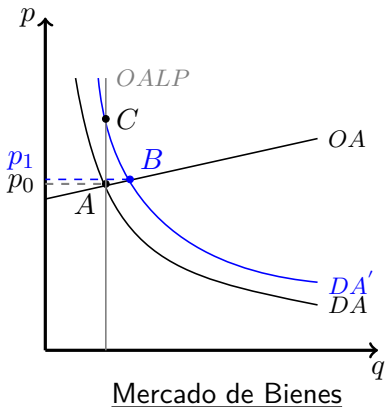
- Incrementa  $M_0$  y eso incrementa la demanda agregada.

## Política monetaria en el mundo keynesiano



- Incrementa  $M_0$  y eso incrementa la demanda agregada.
- Por el mismo mecanismo de antes llegamos al punto  $B$ . Sin embargo ahora la tasa de interés si baja y el producto aumenta.
- Qué ocurre en el largo plazo? Los precios son flexibles y se converge igual que en el esquema clásico.

## Política monetaria en el mundo keynesiano



- Incrementa  $M_0$  y eso incrementa la demanda agregada.
- Por el mismo mecanismo de antes llegamos al punto  $B$ . Sin embargo ahora la tasa de interés si baja y el producto aumenta.
- Qué ocurre en el largo plazo? Los precios son flexibles y se converge igual que en el esquema clásico.

# Política monetaria en el mundo keynesiano

- El aumento en la cantidad de dinero incrementa la oferta de FP en el mercado de crédito, lo que baja la tasa de interés.
- A diferencia del mundo clásico, ahora la baja en la tasa de interés incentiva a la demanda agregada que aumenta el nivel de producto vía un aumento en la inversión y el consumo y convalidado por un aumento en las cantidades ofrecidas.
- Ese aumento en  $Y$  y, en parte, en  $P$  lleva a un aumento en la demanda de dinero que se termina dejando en el punto  $B$  (donde parte del incremento en la oferta de FP se reduce, parecido al caso clásico pero sin volver al original!).
- En el largo plazo, tenemos que asumir que los precios van a ser flexibles y que, por ende, la oferta agregada va a converger a una oferta perfectamente inelástica. Esto nos hace volver al punto  $C$  donde la tasa de interés vuelve a su nivel original y el producto se ubica en el nivel natural.

# ¿Es efectiva la política monetaria?

- Depende del contexto si los precios se mueven rápido no va a lograr mucho, si los precios son "rígidos" tendrá más impacto.
- En definitiva es una cuestión de contexto.
- Podríamos presumir que la política monetaria en Argentina sería menos efectiva que en los EEUU

# ¿Cómo funciona la política monetaria?

Respuesta del producto ante un shock de demanda agregada

