

# Economía I

## Magistral 22: Mercado de Crédito

Riottini Franco

Universidad de San Andrés

Magistral 21



# ¿Por qué vamos a estudiar el mercado de crédito?

- Queremos analizar la voluntad de consumir e invertir de los agentes económicos.
  - ▶ Porque analizar estas dos variables es central para la determinación del consumo y la inversión y, por ende, de la demanda agregada.
- El mercado de crédito asigna los ahorros de la sociedad a la inversión
  - ▶ Este mercado representa el mecanismo por el cual la economía **reparte** la demanda agregada entre consumo e inversión

# La Demanda Agregada

$$Y = C + I + G$$

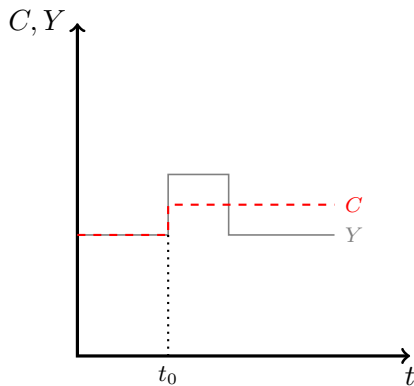
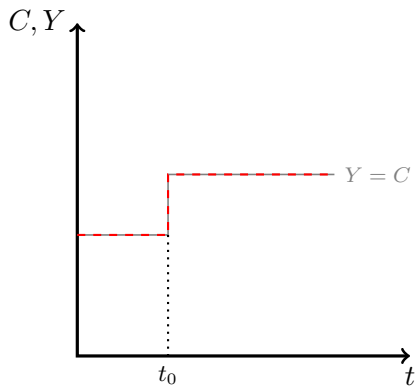
donde  $C + I + G$  es la *absorción*.

- **C** depende de las expectativas, el ingreso disponible e impuestos
- **I** depende de las expectativas, impuestos y productividad
- Las dos se ven afectadas por la tasa de interés
- Noten que estamos en una economía sin sector externo (no hay exportaciones ni importaciones)

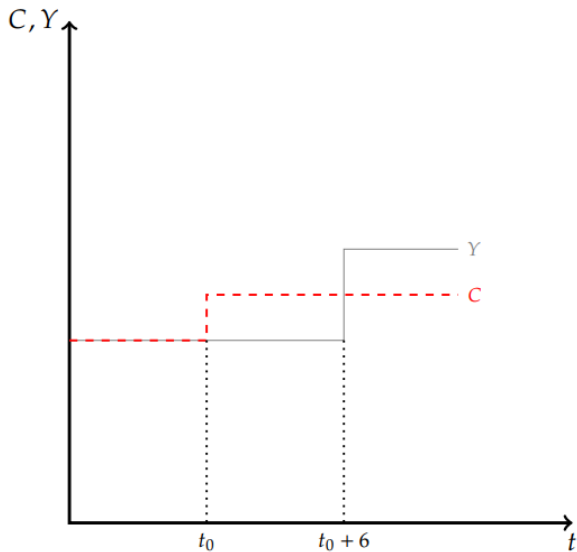
# ¿Cómo se determina el consumo?

- Depende del ingreso actual y el esperado
- La teoría básica del consumo es la de la “suavización del consumo” a lo largo de la vida
- Lo que implica que
  - ▶ Ante cambios temporarios en el ingreso
    - ★ hay pequeños cambios en el consumo (y mucho cambio en el ahorro)
  - ▶ Ante cambios permanentes en el ingreso
    - ★ hay grandes cambios en el consumo actual (y poco cambio en el ahorro)
- El consumo cambia más ante cambios en las expectativas que ante cambios reales!!!
- Pero la tasa de interés también lo afecta alterando el deseo de “consumo hoy” versus “consumo mañana”

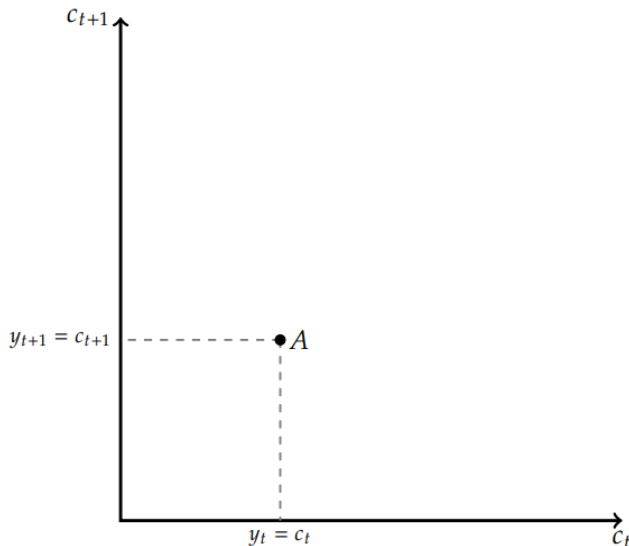
# Shocks de ingreso permanentes y transitorios



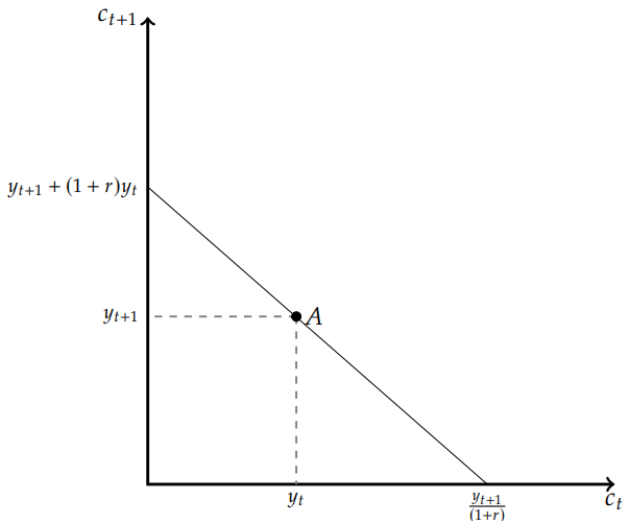
# Shocks de ingreso futuro



# Modelo de elección del consumo presente y consumo futuro: restricción intertemporal SIN crédito

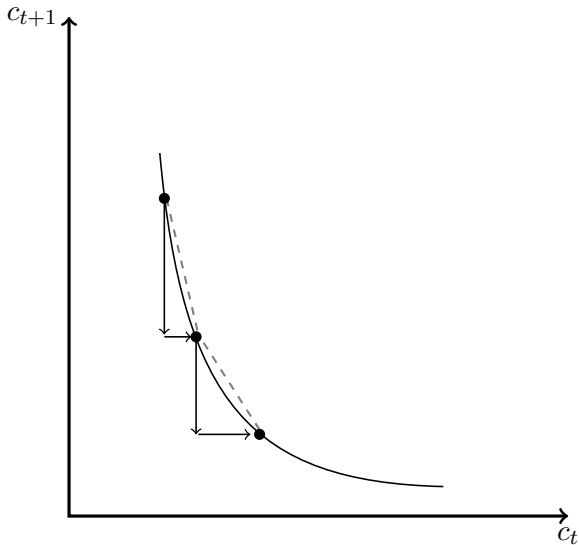


## Modelo de elección del consumo presente y consumo futuro: restricción intertemporal CON crédito

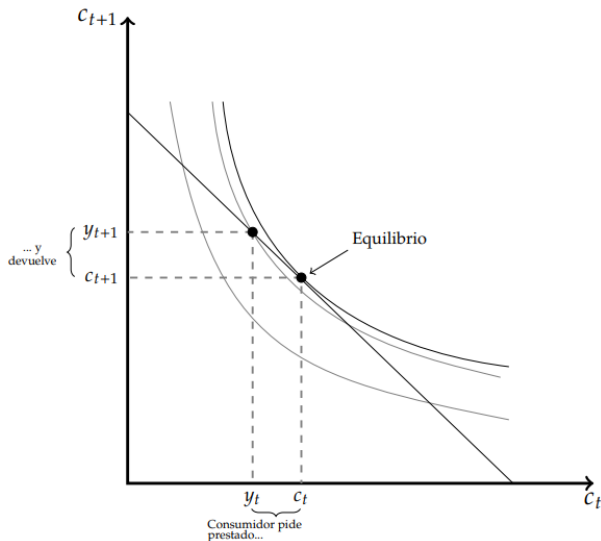




## Modelo de elección del consumo presente y consumo futuro: la curva de indiferencia



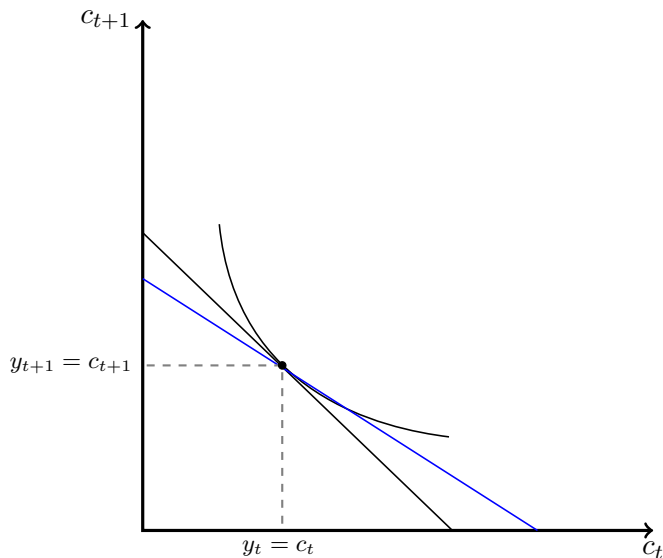
## Modelo de elección del consumo presente y consumo futuro: el equilibrio



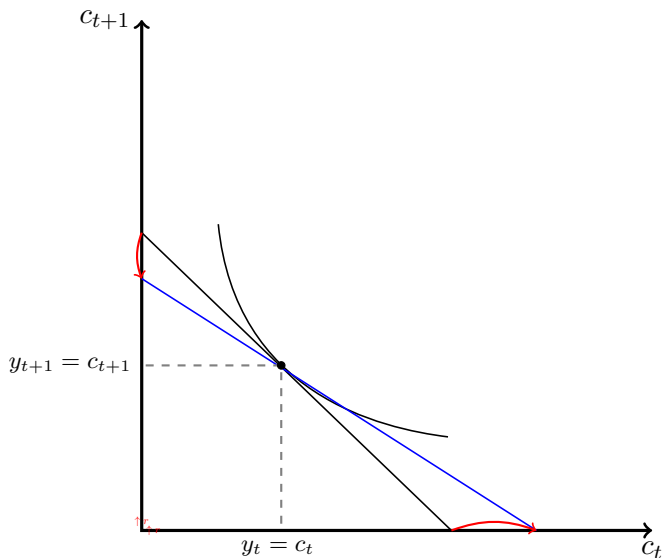
# El efecto de un cambio en la tasa de interés

- La tasa de interés no es otra cosa que el precio del consumo presente relativo al consumo futuro, entonces el cambio en la tasa de interés se puede descomponer en un efecto ingreso y un efecto sustitución.
  - ▶ **ES:** lleva a consumir menos (ahorrar más) ante aumentos en la tasa de interés. Se vuelve más atractivo ahorrar porque aumenta el costo de oportunidad de consumir en el presente.
  - ▶ **EI:** que me vuelva más rico o no depende de mi situación inicial:
    - ★ Si soy un ahorrista neto, me vuelvo más rico porque el valor presente de mis ahorros aumenta.
    - ★ Si soy un deudor neto, me vuelvo más pobre porque el valor presente de mis deudas aumenta.
  - ▶ En general, el efecto sustitución es más fuerte que el efecto ingreso porque el efecto ingreso se compensa entre deudores y acreedores.
- Por eso, ante aumentos en la tasa de interés estos modelos muestran que aumenta el ahorro (baja el consumo) y viceversa ante caídas en la tasa de interés.

# El efecto de un cambio en la tasa de interés



# El efecto de un cambio en la tasa de interés



# Otras teorías del ahorro

- Ciclo de vida
- Hipotecas revertidas
- Los tests de Shea
- Ahorro precautorio
- La fuerza de los defaults
- Present bias

## La inversión: valor presente

La inversión se decide en base al valor presente de los flujos futuros de ingreso que genera un determinado proyecto.

$$VPN = W_0 + \sum_{t=1}^T \frac{1}{(1+r)^t} W_t, \quad (1)$$

- $r$  es el costo del capital.
- $W_0$  es el costo inicial.
- ¿Cuanta plata necesito hoy para tener  $W_t$  en el futuro? Como entre ahora y  $t$ , cualquier dinero podemos ponerlo a rendir un interés del mercado, el equivalente hoy de un dinero futuro será menor.
- Si el  $VPN > 0$ , entonces convendría invertir.
- Si  $VPN < 0$  no convendría.
- ¿Tarjetas de crédito? ¿Inflación?

# Demanda agregada y el mercado de crédito

$$Y = C(r) + I(r) + G$$

donde  $r$  es la tasa de interés real

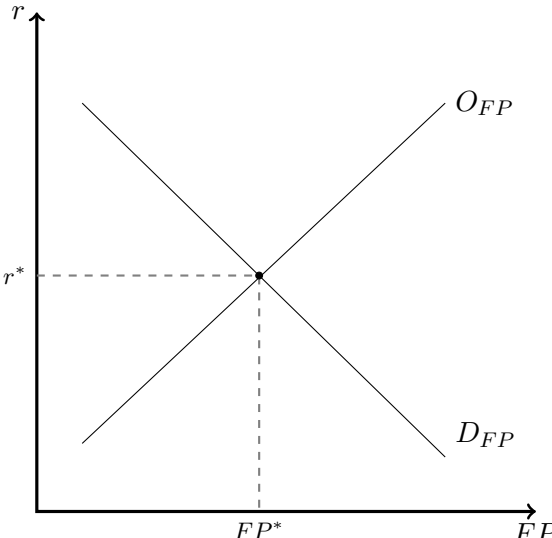
- En una economía cerrada:

$$Y - C(r) - G(r) = I$$

- Que es como decir que lo que ahorro es lo que invierto
- Y esto determina la tasa de interés real
- Los ahorros son intermediados por el sector financiero hacia inversiones reales
- Economías que ahorran mucho invierten mucho (China, Japón), economías que ahorran poco invierten menos (Brasil, Argentina)!



## El mercado de crédito



## El mercado de crédito

