

# Economía I

## Magistral 25: Política Monetaria

Riottini Franco

Universidad de San Andrés

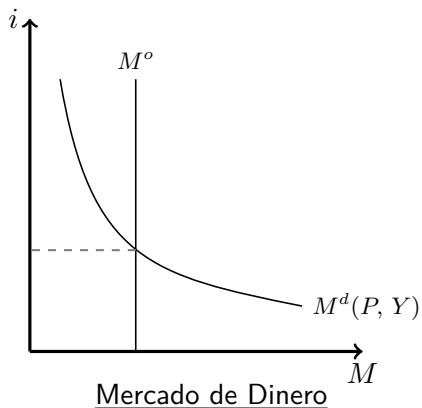
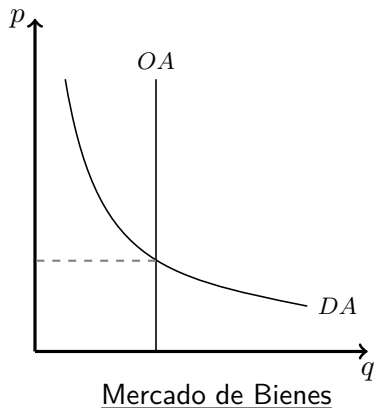
Magistral 25



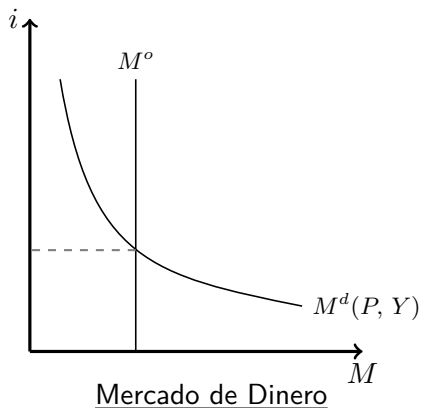
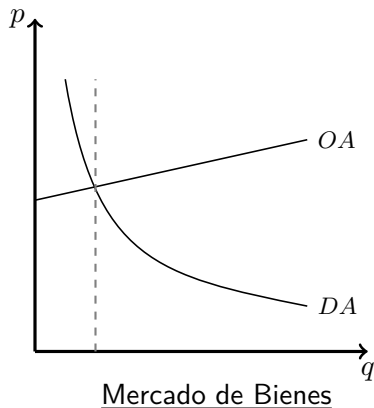
# ¡Se viene el mecano en gráficos!

- 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
  - ▶  $w$ : el salario nominal
  - ▶  $T$ : el nivel de empleo de la economía

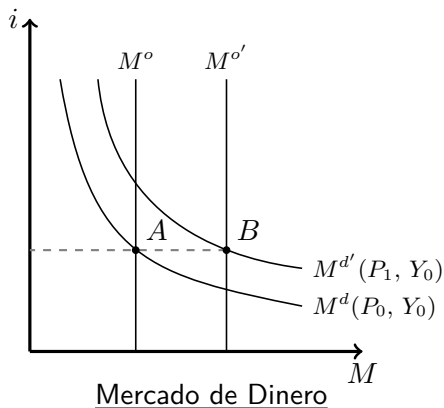
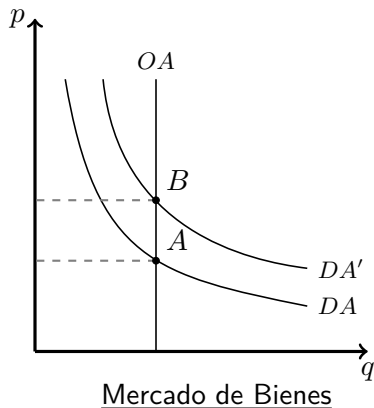
## El mecano en el mundo clásico



## El mecano en el mundo keynesiano



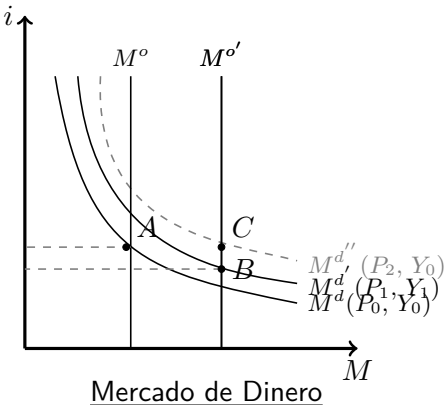
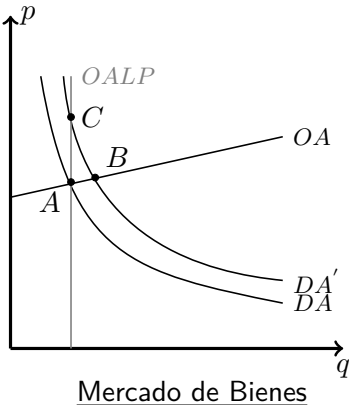
# Política Monetaria en el mundo clásico



# Política monetaria en el mundo clásico

- “Aumenta la demanda agregada” al meter liquidez en el sistema
- Pero el producto está dado por la oferta agregada
- Por lo que el aumento en la demanda presiona sobre los precios
- Lo que lleva a que los precios aumenten proporcionalmente a lo que aumentó la cantidad de dinero
- Oferta y demanda de dinero simplemente se corren para encontrar el equilibrio en el mismo nivel.
- $\uparrow MV = \uparrow PY$
- Dicotomía clásica (“Neutralidad del dinero”) -  
( $Y$  constante,  $M \rightarrow P$ )

## Política monetaria en el mundo keynesiano



# Política monetaria en el mundo keynesiano

- Ahora “aumenta la demanda agregada” pero ahora esto baja la tasa de interés y lleva a un aumento en el producto.
- El dinero excedente reduce la tasa de interés en el mercado de crédito
- $\uparrow MV(i) \downarrow = \bar{P}Y \uparrow$
- (P constante ,  $M \rightarrow i, i \rightarrow Y$ )



# ¿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

