

Economía I

Magistral 25: Política monetaria

Ertola Navajas y Fariña

Universidad de San Andrés

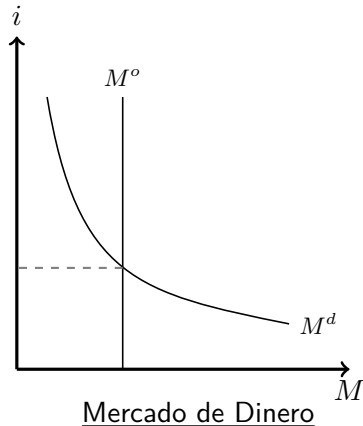
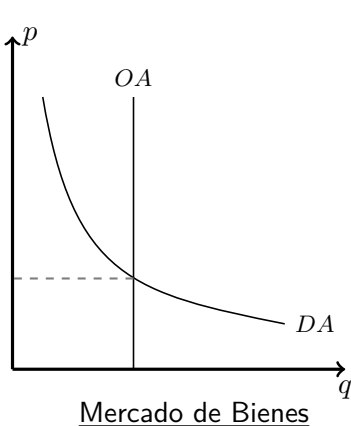
Magistral 25



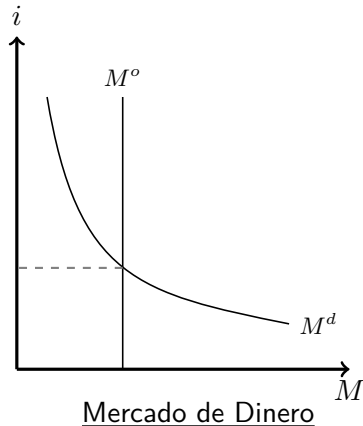
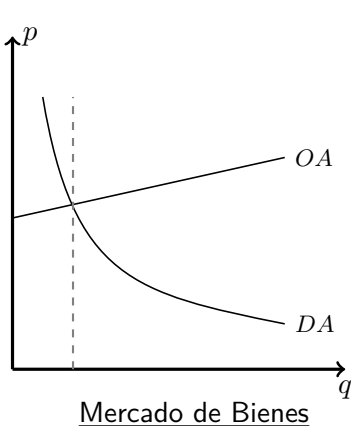
¡Se viene el mecano en gráficos!

- Vamos a usar lo que vimos hasta ahora para darle una representación gráfica al sistema
- Esto va implicar graficar conjuntamente el mercado de bienes, dinero, crédito y trabajo
- En los gráficos que siguen usamos la siguiente terminología,
 - ▶ P : el nivel de precios de la economía
 - ▶ Q : 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

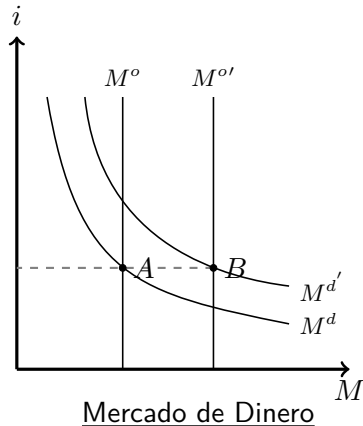
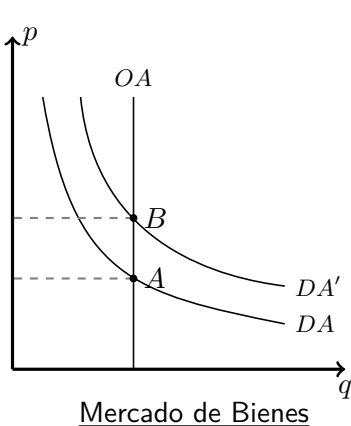


El mecano en el mundo keynesiano



Política monetaria

Política Monetaria en el mundo clásico



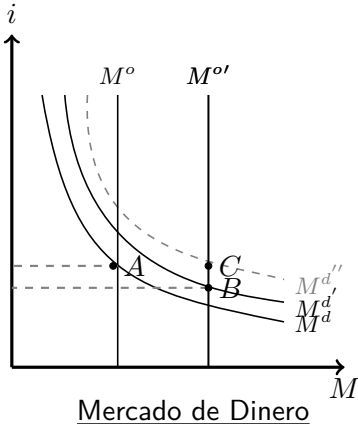
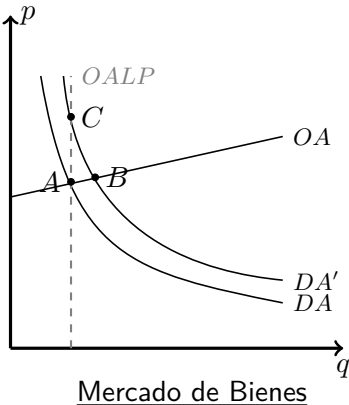
Política monetaria en el mundo clásico

- “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.
- $\uparrow MV(i) = \uparrow PY$
- Dicotomía clásica (“Neutralidad del dinero”) -
(Y e i constante, $M \rightarrow P$)

¿Cómo se recauda el impuesto inflacionario?

- El gobierno emite un dinero
- Esto aumenta los precios
- Ese aumento de precios hace que los tenedores de pesos puedan consumir menos.
- De esa manera parte del producto lo apropia el Estado

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

